



Raport consolidat al administratorilor BVB pentru anul 2016

Cuprins

Mesaj Președinte BVB	
Introducere	3
Principalii indicatori financiari	6
Informații despre Grupul BVB	7
Principalele evenimente	9
Proiecte și realizări	10
Analiza rezultatelor financiare pentru anul 2016	20
Alte informații	24
Guvernanță Corporativă	27
Anexa 1 – Declarația BVB privind conformitatea cu Codul de Guvernanță Corporativă	34
Anexa 2 – Raportul anual în privința mediului înconjurător și cel social	39
Declarație	50
Date de contact	51
Aflați mai multe despre Bursa de Valori București	51

Notă

Acest raport prezintă rezultatele financiare consolidate anuale ale Bursei de Valori București, întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană, precum și cu reglementările Autorității de Supraveghere Financiară (ASF) care au impus modificarea politicilor contabile și trecerea la IFRS începând cu 31 decembrie 2015. Rezultatele financiare la 31 decembrie 2016 sunt auditate.

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

Informațiile prezentate în raport sunt conforme cu Norma ASF nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de ASF din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare, precum și cu Regulamentul ASF nr. 1/2006 privind emitenții și operațiunile cu valori mobiliare (raportul include informații echivalente celor prevăzute la anexa nr. 32).

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

Mesaj Președinte BVB

Orice final de an înseamnă și un nou început. Tragem concluzii și facem planuri pentru viitor. Pentru Bursa de Valori București acest demers este pe cât de necesar, pe atât de plăcut. 2016 a fost un an mai bun, cu progrese notabile, în timp ce 2017 se întrevede a fi un an plin de noutăți. Toate acestea au permis depășirea bugetului aprobat de acționarii BVB pentru anul 2016. Așteptările sunt mari, mai ales după ce, anul trecut, am asistat la cea mai mare Ofertă Publică Inițială a unei companii private din istoria bursei românești, am fost incluși pe Watchlist-ul FTSE Russell și am inițiat cel mai amplu și complex program din Europa de Est care vizează dezvoltarea culturii investiționale, respectarea guvernantei corporative și îmbunătățirea educației financiare a investitorilor și antreprenorilor, în cadrul unor ample programe de educație financiară.

În ultimii ani, piața de capital românească s-a transformat, aceasta realizând un nou pas către maturitate, deschidere și flexibilitate. Antreprenorii români și investitorii află despre bursă și despre oportunitățile pe care le oferă, și vin spre noi. De altfel, în 2016, BET-TR, indicele care reflectă evoluția principalelor companii listate și a dividendelor, a urcat cu aproape 10%. Ne implicăm în crearea unui mediu de afaceri competitiv și la creșterea gradului de educație financiară. Este doar un început, mai ales în ceea ce privește educația financiară. Suntem conștienți că schimbările substanțiale nu se fac peste noapte, însă demersurile noastre reprezintă o fundație solidă pentru o creștere sustenabilă pe termen mediu și lung, în beneficiul participanților la piață, acționarilor și, nu în ultimul rând, pentru dezvoltarea economiei românești.

Lucian-Claudiu Anghel

Președintele Bursei de Valori București

Introducere

9,47mld. lei, +6%

Valoare tranzacții - Acțiuni, unități, drepturi în 2016, variație față de 2015
(piața reglementată de acțiuni,)

29 lei, +7%

Preț acțiune BVB
(preț închidere)

31,58 mil. lei, +2%

Venituri operaționale în 2016, variație față de 2015
(IFRS, rezultate consolidate)

7,76 mil. lei, +18%

Profit net în 2016, variație față de 2015
(IFRS, rezultate consolidate)

0,92028 lei/acțiune

Dividend brut propus acționarilor BVB
(supus spre aprobarea AGA)

Anul 2016 a stabilit câteva repere importante în istoria modernă a pieței de capital. În primul rând a fost includerea de către FTSE Russell a pieței de capital din România pe lista țărilor care prezintă un potențial substanțial de a trece la statutul de piață emergentă într-un orizont de timp scurt sau mediu, în septembrie 2016. Pentru realizarea acestui obiectiv, a fost demarat un proiect multi instituțional de reformare a pieței de capital, cunoscut sub numele de *8 Bariere*, care s-a desfășurat pe parcursul a doi ani și a inclus reduceri ale comisioanelor de tranzacționare, reducerea duratei perioadei de deschidere de cont, simplificarea modalității de plată a dividendelor și de vot în AGA, măsuri tehnice pentru îmbunătățirea lichidității și calității pieței (market making, short selling, produse noi), îmbunătățirea guvernantei corporative și transparenței companiilor listate. Promovarea va depinde de progresele înregistrate în ceea ce privește lichiditatea pieței și prezența în piață a companiilor mari cu valori de tranzacționare individuale semnificative.

Tot în 2016 a avut loc cel mai mare IPO a unei companii private din istoria pieței de capital locale. Acțiunile celui mai mare operator de servicii medicale private din Romania, MedLife, simbol bursier (M), au început tranzacționarea la Bursa de Valori Bucuresti (BVB), în urma unei oferte publice inițiale (IPO) de 230 de milioane de lei, echivalentul a 50,5 mil. euro, pentru un pachet de 44% din acțiunile companiei.

Noi companii au emis acțiuni și obligațiuni pe piața AeRO, destinată finanțării companiilor mici și mijlocii. Printre acestea amintim: listarea Ascendia, compania românească specializată pe domeniul eLearning, în iulie 2016, listarea obligațiunilor emise de Good People, deținătoarea mărcii frufuru, în iunie, și Bittnet, compania de training IT, în septembrie. Bittnet a fost emitentul care a emis și drepturi de preferință pentru prima dată pe o nouă piață în cadrul AeRO.

BVB a inițiat și desfășoară cel mai amplu și complex program din Europa de Est care vizează dezvoltarea culturii investiționale, respectarea guvernantei corporative și îmbunătățirea educației financiare a investitorilor și antreprenorilor. Forumurile Investitorilor au ajuns să adune la un loc până la 400 de participanți, Bani Tăi Expo, expoziția financiară în aer liber, a atras peste 6.000 de vizitatori pe parcursul a două zile, iar Platforma universală pentru investitori Fluent în Finanțe, alături de primul concurs de tranzacționare în mediu real, Conduc de Randament, au atras o audiență de peste 100 mii de persoane. Cluburile de Investitori au cunoscut o extindere teritorială, cu noi organizații în Brașov, Arad și Zalău.

În ce privește îmbunătățirea transparenței, BVB a lansat un nou sistem de raportare, denumit IRIS, pentru transmiterea și publicarea raportărilor curente și periodice pe site-ul www.bvb.ro. Până la finalul anului 2016, aproape toți emitenții de acțiuni pe Piața Reglementată utilizau acest serviciu.

Investitorilor le-au fost oferite mai multe produse digitale și servicii de informare în vederea tranzacționării. Printre acestea amintim: lansarea unei noi versiuni a platformei de tranzacționare ArenaXT Web, cu un nou modul de analiza grafică, performanțe îmbunătățite, funcții și facilități suplimentare de personalizare a spațiului de lucru și lansarea unui nou serviciu al portalului www.bvb.ro denumit "Ce trebuie să știi înainte de începerea ședinței la BVB".

Au fost introduse produse de investiții noi, cum ar fi warrant-urile, disponibile investitorilor români, atât pentru o piață în creștere, cât și pe una descendentă.

6,04 mil. lei, 78%,
Profit operațional 2016, %
din Profit net 2016

25,53 mil. lei, -8%,
Cheltuieli operaționale
variație față de 2015
(IFRS, rezultate consolidate)

BVB a participat, organizat sau colaborat pentru organizarea unor evenimente de promovare a companiilor listate pe piața locală în orașe ca New York, Londra, Varșovia, Budapesta, Sofia și altele.

Principalul indice al pieței BET a încheiat anul cu o creștere de 1,15% în 2016, în timp ce varianta sa de randament total BET-TR a urcat cu 9,7% după încorporarea dividendelor plătite de companiile componente. De notat că societățile incluse în principalul indice au distribuit în 2016 cele mai mari dividende din lume, în medie de 7%. Jumătate din companiile de pe Piața reglementată au distribuit dividende.

Piața de capital a înregistrat o activitate de tranzacționare în ușoară creștere în 2016, piețele de acțiuni, drepturi și unități de fond, generând tranzacții în valoare de 9,47 mld. lei, echivalent a 2,10 mld. eur, cu 6% peste nivelul înregistrat în 2015. Capitalizarea bursieră a tuturor companiilor listate la Bursa de Valori București a fost de 146,55 miliarde lei la finalul lunii decembrie 2016, nivel care corespunde unei cifre de peste 32 de miliarde de euro. Din această sumă, capitalizarea bursieră a companiilor românești a fost de 76,34 miliarde lei, adică 16,81 miliarde de euro.

Grupul Bursa de Valori București a încheiat anul cu un profitul net consolidat de 7,76 mil. lei, cu 18% mai mare față de 2015, realizat în proporție de 85% de către segmentul de tranzacționare al Grupului, în timp ce marja netă a crescut la 25% (2015: 22%).

În anul 2016, creșterea cu peste 2% a veniturilor operaționale consolidate și scăderea de aproape 8% la nivelul cheltuielilor operaționale consolidate au generat combinat un avans de 88% al profitului operațional până la 6,04 mil. lei (12 luni 2015: 3,22 mil. lei) și o îmbunătățire cu 8 puncte procentuale a marjei operaționale. Segmentul de tranzacționare al Grupului a generat în anul 2016 un profit operațional de 5,41 mil. lei, având un aport majoritar în rezultatul operațional al Grupului.

Venitul financiar net consolidat al anului 2016 de 3,04 mil. lei (2015: 4.74 mil. lei) a fost înregistrat, în principal, pe seama veniturilor generate de plasamentele grupului în titluri de stat și depozite de 2,40 mil. lei (12 luni 2015: 2,81 mil. lei), în scădere, urmare a diminuării nivelului lichidităților aflate la dispoziția societății după plata dividendelor aferente profitului net din 2015 și a scăderii randamentelor titlurilor de stat și dobânzilor la depozite.

În Bugetul separat al BVB aferent anului 2016, aprobat de acționarii BVB, a fost prevăzut un profit net de 5,40 mil. lei, profit care a fost realizat în anul 2016 în proporție de 139%.

În 2016 a fost încheiat un acord de coordonare cu SIBEX Sibiu Stock Exchange, care a permis realizarea unor pași concreți spre potențialul proces de fuziune dintre cele două companii. Astfel, în decembrie 2016, acționarii BVB au aprobat de principiu fuziunea cu SIBEX - Sibiu Stock Exchange S.A.

Principali indicatori financiari

Rezultate financiare consolidate

(mil. lei, dacă nu este specificat altfel)

	2016	2015	Variație (%)
Venituri operaționale	31,58	30,83	2%
Cheltuieli operaționale	25,53	27,61	-8%
Profit operațional	6,04	3,22	88%
Venit/(Cheltuieli) financiar(e) net(e)	3,04	4,74	-36%
Profit înainte de impozitare	9,08	7,96	14%
Profitul perioadei	7,76	6,60	18%
Total rezultat global	7,72	7,51	3%
Profit net (atribuibil acționarilor BVB) pe acțiune (lei)	0,9888	0,8434	17%

Indicatori de profitabilitate

(%)

	2016	2015	Variație (%)
Marja operațională	19%	11%	8%
Marja netă	25%	22%	3%
Rentabilitatea capitalului	7%	6%	1%

Indicatori operaționali BVB

(mil. lei, toate piețele)

	2016	2015	Variație (%)
Valoare tranzacții BVB			
Valoare tranzacții - Acțiuni, unități, drepturi*	9.467	8.964	6%
Valoare tranzacții - Certificate	428	403	6%
Valoare tranzacții - Titluri cu venit fix*	<u>1.353</u>	<u>2.848</u>	-52%
Total valoare tranzacții	11,248	12,215	-8%
Medie zilnică (acțiuni, incl. oferte)**	36,4	35,1	4%

Note: *Cifrele se referă la toate piețele și includ ofertele. **Valori calculate pentru piața reglementată

Informații despre Grupul BVB

Date de identificare

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

Adresă

J40/12328/2005

Nr. Registrul Comerțului

17777754

Cod Fiscal / CUI

Domeniu de activitate

Administrarea piețelor
financiare

Cod CAEN 6611

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

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

- Piața Reglementată unde se tranzacționează acțiuni și drepturi emise de entități din România și internaționale; titluri de credit: obligațiuni corporative, municipale și de stat emise de entități din România și obligațiuni corporative internaționale; titluri de participare la organisme de plasament colectiv: acțiuni și unități de fond; produse structurate, OPCVM-uri tranzacționabile (ETF-uri);
- Piața AeRO pentru Acțiuni, destinată start-up-urilor și IMM-urilor, care a fost lansată în data de 25 februarie 2015.

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

Simbol

BVB

BVB RO (Bloomberg)

BBG000BBWMN3 (Bloomberg

BBGID)

ROBVB.BX (Reuters)

ROBVBAAACNORO (ISIN)

Din 8 iunie 2010, BVB este companie listată pe propria piață reglementată la vedere și este inclusă în Categoria Premium. Capitalul companiei este împărțit în 7.674.198 acțiuni cu o valoare nominală de 10 lei.

În conformitate cu prevederile articolului 129 alin. 1 din Legea 297/2004 privind piața de capital, niciun acționar al unui operator de piață nu poate deține, direct sau împreună cu persoanele cu care acționează în mod concertat, mai mult de 20% din totalul drepturilor de vot. În consecință, la sfârșitul anului 2016, niciun acționar al BVB nu deținea pachete de acțiuni care să depășească acest prag. De asemenea, BVB nu deținea acțiuni în nume propriu, și nici filialele/subsidiarele acesteia nu dețineau acțiuni BVB la sfârșitul anului 2016.

La 31 decembrie 2016, compania avea următoarea structura a acționarului: persoane juridice române 72,24%, persoane juridice străine 13,46%, persoane fizice române 13,74%, persoane fizice nerezidente 0,56%.

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

Subsidiare

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

- Depozitarul Central, deținut în proporție de 69,042% de BVB, desfășoară activități de compensare / decontare tranzacții cu valori mobiliare efectuate la BVB și menținere a registrului acționarilor;
- Fondul de Compensare a Investitorilor, deținut în proporție de 62,4481% de BVB, asigură compensarea în situația incapacității membrilor Fondului de a returna fondurile bănești sau instrumentele financiare datorate sau aparținând investitorilor, deținute în numele acestora, cu ocazia prestării de servicii de investiții financiare sau de administrare a portofoliilor individuale de investiții;
- Casa de Compensare București, deținută în proporție de 52,508% de BVB, are ca obiect activități de studiere a pieței și de sondare a opiniei publice (servicii de investigare a potențialului pieței de capital).
- Institutul de Guvernanță Corporativă, deținut în proporție de 100% de BVB, oferă training companiilor listate și participanților la piața de capital în domeniul guvernanței corporative și al dezvoltării durabile.

Situațiile financiare consolidate ale BVB pentru anul financiar încheiat la 31 decembrie 2016 cuprind informațiile financiare ale Companiei și ale subsidiarelor sale, cu excepția Institutului de Guvernanță Corporativă, entitate care a fost considerată de către conducerea BVB ca fiind nesemnificativă pentru includerea în situațiile financiare consolidate ale Grupului.

Principalele evenimente

11 ianuarie – Consiliul Bursei a aprobat admiterea Erste Group Bank ca Participant la sistemul de tranzacționare al BVB, pe piața reglementată la vedere. Erste Group Bank a început să tranzacționeze pe piața reglementată la vedere din data de 15 ianuarie 2016.

8 februarie – Au debutat pe AeRO obligațiunile emise de compania Capital Fleet Services (CFS18). Aceasta a fost a treia emisiune de obligațiuni corporative listate pe Sistemul Alternativ de Tranzacționare al BVB.

15 februarie – 23 de companii de pe piața AeRO au trecut la categoria Premium.

12 martie – BVB a organizat la București a patra ediție a Forumului pentru Investitori. Peste 250 de persoane interesate de investiții și administrarea finanțelor personale au participat la prezentările, sesiuni interactive și seminariile desfășurate pe parcursul întregii zile.

30 martie – BVB a lansat a treia etapă a programului educațional „Fluent în Finanțe” împreună cu cinci dintre cele mai prestigioase universități din țară: Universitatea Politehnica din București, Universitatea București, Universitatea Româno-Americană, Școala Națională de Studii Politice și Administrative și Universitatea Creștină „Dimitrie Cantemir”. Prin participarea la seminariile „Fluent în Finanțe” se pot dobândi abilități și cunoștințe suplimentare în ce privește administrarea banilor, importanța acumulării averii și investițiile la bursă.

19 aprilie – „Investors Days”: BVB alături de case de brokeraj au promovat România ca destinație de investiții către investitorii globali, reuniți în conferința anuală la New York, în Statele Unite ale Americii.

26 aprilie – La propunerea Consiliului de Administrație al Bursei de Valori București, acționarii operatorului de piață au aprobat în cadrul Adunării Generale a Acționarilor inițierea demersurilor în vederea fuziunii cu SIBEX – Sibiu Stock Exchange.

27 aprilie – Societatea de Construcții Napoca SA a debutat pe piața principală a Bursei de Valori București.

5 mai – BVB a găzduit întâlnirea Comitetului de lucru și a Managementului executiv al Federației Burselor de Valori Euro-Asiatice (FEAS). Agenda evenimentului a acoperit subiecte precum statusul activităților FEAS, rapoartele grupurilor de lucru și cele mai recente proiecte privind Platforma de Investiții pentru IMM-uri și Inițiativa de Dezvoltare Durabilă a Burselor de Valori (UN SSE Initiative).

25 mai – Consiliul Bursei a aprobat modificarea Codului BVB cu privire la operațiunile de vânzare în lipsă și cumpărare în marjă. Posibilitatea investitorilor și a brokerilor de a lua poziții de vânzare în lipsă, susținută de mecanismul de împrumut instrumente financiare, va conduce la o mai mare lichiditate și va reduce neconcordanțele în ceea ce privește evaluarea activelor listate la Bursa de Valori București.

27 mai – 28 mai – BVB a organizat a doua ediție a Baniilor Tăi Expo, unul dintre cele mai mari evenimente de educație financiară dedicat investitorilor individuali.

7 iunie – Listarea în premieră a warrant-urilor la BVB.

13 iunie – Lansarea Sistemului Informațional de Raportare a Emitenților (IRIS), un nou sistem de raportare pentru companiile listate pe piața reglementată a BVB. IRIS oferă emitenților un mecanism la cele mai înalte standarde internaționale pentru o difuzare publică rapidă și eficientă a rapoartelor și anunțurilor către investitori, analiști și distribuitori de date de pe piață.

14 iunie – Debutează pe piața AeRO obligațiunile companiei Good People SA. Aceasta a fost a patra emisiune de obligațiuni corporative listate pe Sistemul Alternativ de Tranzacționare al Bursei de Valori București.

21 iunie – BVB a lansat Carta Albă a comunicării companiilor listate. Volumul este rezultatul unui analize prin care BVB și-a propus îmbunătățirea comunicării companiilor listate cu investitorii, în mediul online, prin evaluarea fiecărei pagini de internet.

22 iunie – BVB anunță încheierea unui acord de coordonare cu SIBEX – Sibiu Stock Exchange pentru realizarea primilor pași în procesul de fuziune dintre cele două companii: etapa evaluării companiilor. Echipe de experți au fost create pentru stabilirea principiilor și condițiilor de colaborare între părți pentru a pune bazele acestei potențiale fuziuni.

1 iulie – 15 companii listate pe Piața Reglementată folosesc Sistemul Informațional de Raportare a Emitenților (IRIS) pentru a transmite și publica rapoartele curente și periodice pe site-ul www.bvb.ro.

7 iulie – Ascendia, compania românească specializată în domeniul eLearning, intră la tranzacționare pe piața AeRO administrată de BVB.

15 iulie – Noul cadru de reglementare pentru operațiunile de împrumut a acțiunilor și efectuarea vânzărilor în lipsă, aprobat de către ASF, deschide

calea ca participanții la piață să folosească în piața reală acest mecanism îndelung așteptat.

15 iulie – Încheierea cu succes a unei oferte de vânzare prin plasament privat de obligațiuni de către compania Bittnet. Operațiunea s-a derulat în perioada 4-15 iulie, când compania a vândut 4.186 de obligațiuni cu o valoare nominală de 1.000 de lei, cu maturitate de trei ani și dobândă anuală de 9%, plătită trimestrial.

27 iulie – Lansarea Clubului de Investitori din Brașov – Investors Club Brașov.

29 iulie – „Fidelis Centenar”: Ministerul Finanțelor Publice a marcat în perioada 11-29 iulie Centenarul Unirii printr-o emisiune specială de titluri de stat - „Fidelis Centenar”. Obligațiunile au scadența în anul 2018, la 100 de ani de la Marea Unire. Deși oferta inițială a fost de 100 milioane de lei, oferta a fost supra subscrisă de 7 ori

2 august – A intrat în vigoare un nou cadru de reglementare, mai flexibil, pentru derularea operațiunilor de împrumut de instrumente financiare, vânzare în lipsă și cumpărării în marjă.

5 august – Titlurile de stat Fidelis Centenar au început tranzacționarea la BVB

5 septembrie – BVB și Ministerul Economiei, Comerțului și Relației cu Mediul de Afaceri au realizat Ghidul Investitorului Străin, disponibil pe pagina oficială www.investromania.gov.ro.

14 septembrie – BVB lansează „Fluent în Finanțe: Platforma Universală pentru Investitori”. Aceasta este disponibilă la adresa www.fluentinfinante.ro.

14 septembrie – Se încheie oferta publică de cumpărare a unui pachet de peste 90% din acțiunile Albalact. Oferta publică de preluare voluntară a Albalact s-a derulat în perioada 10 august – 14 septembrie, prețul oferit de grupul Lactalis fiind de 0,5252 lei pe acțiune.

16 septembrie – Bittnet și Cemacon, premiate la a doua ediție a Premiilor Piețelor de Capital din Europa Centrală și de Est, organizată la Varșovia. Bittnet Systems a câștigat premiul pentru „Listarea anului pe o piață alternativă din CEE”, iar CEMACON a obținut premiul pentru „Redresarea anului”.

21 septembrie – Start pentru înscrierile în primul concurs de tranzacționare în mediul real Conducător de Randament. Competiția a început pe 17 octombrie și s-a încheiat pe 17 februarie 2017.

28 septembrie – Debut pe piața AeRO obligațiunile emise de compania Bittnet, a cincea emisiune de obligațiuni corporative listate pe Sistemul Alternativ de Tranzacționare al BVB.

29 septembrie – Debut la BVB a emisiunii de obligațiuni a Băncii Internaționale de Investiții: 30.000 de obligațiuni, cu o valoare nominală de 10.000 de lei și o dobândă de 3,4% pe an, plătită anual.

29 septembrie – FTSE Russell a inclus piața de capital din România pe lista țărilor care prezintă un potențial substanțial de a trece la statutul de piață emergentă într-un orizont de timp scurt sau mediu.

5 octombrie – BVB introduce noi reguli pentru indicii BET (componentă variabilă până la 15 companii și reguli noi de eligibilitate) și BET-TR, astfel încât cei doi indici să reflecte evoluția celor mai tranzacționate companii listate la BVB și să respecte cele mai înalte standarde în materie de relații cu investitorii și guvernanta corporativă.

10 octombrie – Un nou club al Investitorilor la Arad, al zecelea din România.

6 – 13 octombrie – Derularea de către Fondul Proprietatea a Ofertei Publice de Vânzare pentru un pachet de 6,4% din acțiunile OMV Petrom.

28 – 29 octombrie – BVB a organizat cea de-a 5-a ediție a Forumului Investitorilor Individuali în București, la care au participat peste 350 de participanți.

15 noiembrie – BVB lansează noua versiune a platformei de tranzacționare ArenaXT Web - 1.4.0, cu un nou modul de analiză grafică, performanțe îmbunătățite, funcții și facilități suplimentare de personalizare a spațiului de lucru.

22 noiembrie – BVB a organizat a doua ediție a conferinței pentru companii dedicate emitenților de pe Piața Principală și AeRO a BVB, precum potențialilor emitenți și companiilor nelistate.

14 decembrie – Bittnet emite 4,5 mil. de drepturi de preferință pentru acționarii existenți la 20 mai 2016. Acestea s-au tranzacționat în perioada 16-30 decembrie 2016 în cadrul unei oferte publice, a cărei valoare maximă este de 0,78 mil. lei.

21 decembrie – Acțiunile celui mai mare operator de servicii medicale private din România, MedLife, au început să fie tranzacționate la BVB, simbol bursier M, în urma finalizării cu succes a celei mai mari oferte publice inițiale (IPO) derulată de o companie privată pe piața de capital românească.

Proiecte și realizări

Anul 2016 a stabilit câteva repere importante în istoria modernă a pieței de capital. În primul rând a fost includerea de către FTSE Russell a pieței de capital din România pe lista țărilor care prezintă un potențial substanțial de a trece la statutul de piață emergentă într-un orizont de timp scurt sau mediu, în septembrie 2016. Tot în 2016 a avut loc cel mai mare IPO a unei companii private din istoria pieței de capital locale.

BVB a inițiat și desfășoară cel mai amplu și complex program din Europa de Est care vizează dezvoltarea culturii investiționale, respectarea guvernantei corporative și îmbunătățirea educației financiare a investitorilor și antreprenorilor.

Cele mai importante evenimente, proiecte și măsuri implementate în cursul anului 2016 sunt descrise în cele ce urmează.

Includerea României pe Watchlistul FTSE Russell

Conform deciziei FTSE Russell (citește scrisoarea oficială [aici](#)), publicată în 29 septembrie, piața de capital din România a fost inclusă pe lista țărilor care prezintă un potențial substanțial de a trece la statutul de piață emergentă într-un orizont de timp scurt sau mediu. În cazul României, actualizarea va depinde de progresele înregistrate în ceea ce privește lichiditatea pieței și prezentă în piață a companiilor mari cu valori de tranzacționare individuale semnificative.

Includerea României pe lista de monitorizare și implicit intrarea acesteia pe traseul cu destinația piețelor emergente este unul dintre evenimentele cele mai definitorii și importante din întreaga istorie a pieței de capital din România. Este efectul progresului imens depus pentru reformarea infrastructurii pieței, conform obiectivelor stabilite în programul pentru eliminarea barierelor care împiedicau dezvoltarea normală a pieței, precum și în strategia de afaceri a BVB.

În fiecare septembrie, Comitetul de clasificare FTSE se întrunește pentru a decide asupra clasificării țărilor. În cazul în care o piață îndeplinește toate criteriile, aceasta este inclusă pe o listă scurtă în vederea promovării la o categorie superioară. În afară de FTSE Russell, alte trei instituții recunoscute internațional - MCSI (SUA), S&P Dow Jones (SUA) și STOXX (Elveția) – se ocupă în prezent de analizarea pieței de capital din România. Criteriile care trebuie îndeplinite și procesul de analiză sunt relativ similare și se referă în principal la valoarea tranzacțiilor și dimensiunea companiilor listate la bursă, precum și accesul rapid al investitorilor la piața de capital și modul în care aceștia pot cumpăra și vinde acțiuni.

Evenimente de piață

Tranzacții semnificative

Pe parcursul anului 2016 au avut loc o serie de oferte sau tranzacții semnificative. Printre acestea amintim:

- Ofertă vânzare Romgaz: 5,8% din companie, 541 mil.lei
- Ofertă răscumpărare Fondul Proprietatea: 5% din companie, 327 mil.lei
- Ofertă vânzare OMV Petrom: 6.4% din companie, 682 mil.lei
- Oferta publică inițială Medlife: 44%, 230 mil.lei

Cele mai mari dividende din lume

Principalii indici ai (BVB) au închis anul 2016 în creștere. Cel mai mare ritm a fost înregistrat de indicele BET-TR, care a cunoscut o majorare de aproape 10% într-un singur an și a încheiat anul 2016 la un nivel de 8.751,95 puncte. Indicele BET-TR, care reflectă evoluția celor mai lichide zece acțiuni listate la BVB, cuprinse în indicele BET, precum și dividendele distribuite acționarilor de aceste companii, a urcat în ultimii 3 ani cu aproape 30%.

Dividendul mediu distribuit de companiile din BET a fost de 7%. Cel mai mare dividend plătit a fost cel al Băncii Transilvania, de aproape 15%.

Evoluția indicelui BET-TR

Perioadă	Număr puncte	Evoluție procentuală/an
30.12.2016	8.751,95	+ 9,7%
30.12.2015	7.977,94	+ 3,14%
30.12.2014	7.734,89	+ 14,49%
30.12.2013* vs 30.12.2016	6.755,90 vs 8.751,95	+ 29,54%

*BET-TR e calculat retroactiv începând cu data de 22 septembrie 2012

Indicatori de tranzacționare

Valoarea medie zilnică de tranzacționare cu acțiuni a crescut în 2016 și a depășit 35 de milioane de lei, apropiindu-se astfel de nivelul de 8 milioane de euro.

Mai mult, valoarea totală a tranzacțiilor cu acțiuni pe segmentul principal a depășit, pentru prima dată în ultimii doi ani, pragul de 2 miliarde de euro.

Capitalizarea bursieră a tuturor companiilor listate la Bursa de Valori București a fost de 146,55 miliarde lei la finalul lunii decembrie 2016, nivel care corespunde unei cifre de peste 32 de miliarde de euro. Din această sumă, capitalizarea bursieră a companiilor românești a fost de 76,34 miliarde lei, adică 16,81 miliarde de euro.

Valoare anuală de tranzacționare cu acțiuni

Perioadă	Valoare (mld. RON)	Valoare (mld. EUR)
2016	9,25	2,06
2015	8,8	1,98

Sursa: BVB

Măsuri pentru îmbunătățirea lichidității

Lansarea warrant-urilor. Bursa de Valori București (BVB) a finalizat un proiect de lansare a unui nou produs de investiții, disponibil investitorilor români, atât pentru o piață în creștere, cât și pe una descendentă. Începând din iunie, peste 30 de noi produse emise de Raiffeisen Centrobank AG - toate de tip warrant – au fost listate în cooperare cu partenerul de distribuție Raiffeisen Bank România. Scopul a fost de a furniza atât investitorilor instituționali, cât și investitorilor individuali, o soluție globală de investiții pentru fiecare tip de piață.

Odată cu listarea warrant-urilor la Bursa de Valori București, investitorii au posibilitatea de a investi în 6 acțiuni românești: Banca Transilvania, BRD Gr. Soc-Gen, Electrica, Fondul Proprietatea, OMV Petrom, Romgaz, indici internaționali recunoscuți: EURO STOXX 50® și ROTX® EUR, sau mărfuri, cum ar fi aurul, ce constituie activ suport pentru warante. Instrumentele lansate dau deținătorului dreptul, dar nu și obligația, de a cumpăra sau de a vinde activul suport la un preț specific al instrumentului. Toate warrant-urile RCB sunt oferite în moneda locală RON. Warrant-urile sunt tranzacționate permanent, prin servicii de market-making oferite de RCB.

Continuarea aplicării programului de market making. Lansat în ianuarie 2014, programul de market making a fost extins și îmbunătățit în mai multe etape, inclusiv cu o componentă de împărțire a veniturilor pentru market makeri. În iulie 2015, programul a intrat într-o nouă fază, care a fost continuată și în anul 2016, prin care în funcție de anumite criterii au fost definite două tipuri de market makeri:

- **super market maker** – este un tip special de market maker înregistrat pentru o companie, care, față de celălalt tip de market maker, are obligații suplimentare pentru a se crea un cadru de tranzacționare mai activ: trebuie să plaseze ordine de tranzacționare (cumpărare/vânzare) pentru un volum mai mare de acțiuni și pentru o perioadă mai mare de timp decât cele plasate de market maker-ul clasic. Super market maker-ul va plăti comisioane de tranzacționare la jumătate față de cele aplicate market maker-ului clasic.
- **market maker clasic** – este tipul standard de market maker, care trebuie să îndeplinească o serie de parametri specifici asumați.

În urma redefinirii programului de market making a fost revizuită și Schema Cotă-Parte din Venituri, care a devenit aplicabilă doar pentru super market makeri.

Una dintre componentele programului vizează de asemenea stimularea clienților market maker-ilor pentru realizarea mai multor tranzacții intraday cu acțiunile pentru care brokerul lor este market maker.

La sfârșitul anului 2016, erau înregistrați patru market makeri pentru 11 emitenți, majoritatea dintre aceștia fiind super market makeri. Valoarea tranzacționată de aceștia pe parcursul anului 2016, pentru acțiunile înscrise în program, a fost de 615.46 mil. lei, reprezentând 6.23% din valoarea totală a tranzacțiilor derulate cu acțiunile respective. La sfârșitul anului 2016 au fost finalizate eforturile în scopul extinderii listei market makerilor pentru acțiunile BVB. Astfel, Wood & Company și-a început activitatea de market maker pe acțiunile BVB în ianuarie 2017.

De asemenea, BVB a întreprins demersuri adresate ASF cu privire la suspendarea comisionului aplicat de către ASF formatorilor de piață, fapt care s-a concretizat cu suspendarea acestui comision pentru Market Makeri și Furnizorii de lichiditate începând din luna august 2016.

Împrumut și vânzare în lipsă

Bursa de Valori București și Depozitarul Central (DC) au făcut un nou pas spre îmbunătățirea calității pieței de capital, prin posibilitatea de a derula operațiuni de împrumut de instrumente financiare, vânzare în lipsă și cumpărări în marjă din 2 august 2016 într-un cadru de reglementare nou și flexibil, care va permite investitorilor să beneficieze de orice tendință a pieței. Printre cele mai importante modificări aduse reglementărilor BVB se numără:

- Posibilitatea de a efectua operațiuni de vânzare în lipsă pentru instrumentele financiare admise la tranzacționare la Bursa de Valori București, indiferent de tipul și caracteristicile acestora;
- Posibilitatea de a introduce ordine de vânzare în lipsă fără restricții de preț, volum minim sau tip de ordin;
- Eliminarea obligativității marcării specifice a ordinelor de vânzare în lipsă.

Printre cele mai importante modificări aduse reglementărilor DC sunt:

- Eliminarea obligației utilizării unui contract standard de împrumut și transmiterea acestuia la Depozitarul Central;
- Posibilitatea de a efectua operațiuni de împrumut cu toate instrumentele financiare înregistrate în sistemul Depozitarului Central;
- Constituirea de garanții pe o arie mai largă de instrumente financiare;
- Extinderea scopurilor pentru care se pot realiza operațiuni de împrumut;
- Eliminarea numărului maxim de zile lucrătoare aferente unui împrumut de instrumente financiare;

Îmbunătățirea ofertei

Atragerea de noi companii

În 2016 BVB a continuat eforturile de promovare a avantajelor listării companiilor medii și mari, a celor de stat sau private. Au fost organizate peste 100 de întâlniri cu companii private care ar putea fi interesate de listarea la BVB.

Bursa de Valori București

Raport consolidat al administratorilor BVB pentru anul 2016

În 2016 a avut loc cel mai mare IPO a unei companii private din istoria pieței de capital locale. Acțiunile celui mai mare operator de servicii medicale private din România, MedLife, simbol bursier (M), au început tranzacționarea la Bursa de Valori București (BVB), în urma unei oferte publice inițiale (IPO) de 230 de milioane de lei, echivalentul a 50,5 mil. euro, pentru un pachet de 44% din acțiunile companiei.

Noi companii au emis acțiuni și obligațiuni pe piața AeRO, destinată finanțării companiilor mici și mijlocii. Printre acestea amintim: listarea Ascendia, compania românească specializată pe domeniul eLearning, în iulie 2016, listarea obligațiunilor emise de Good People, deținătoarea mărcii frufu, în iunie, și Bittnet, compania de training IT, în septembrie. Bittnet a fost emitentul care a emis și drepturi de preferință pentru prima dată pe o nouă piață în cadrul AeRO.

Conformitatea cu codul de guvernare corporativă. Noul Cod de Guvernare Corporativă, pregătit în cadrul proiectului derulat în parteneriat cu Banca Europeană pentru Reconstrucție și Dezvoltare (BERD), a intrat în vigoare în data de 4 ianuarie 2016. Codul este structurat în patru secțiuni: Responsabilități, Sistemul de gestiune a riscului și control intern, Justa recompensă și motivare, precum și Adăugând valoare prin relațiile cu investitorii. Codul se aplică pentru toți emitenții listați pe piața reglementată a BVB și are la bază conceptul „Aplică sau Explică”. Emitenții trebuie să transmită BVB un raport curent în orice situație în care nu respectă una sau mai multe prevederi din Codul de Guvernare Corporativă și trebuie să includă în Raportul Anual Declarația privind conformarea sau neconformarea cu prevederile Codului de Guvernare Corporativă.

Noi criterii pentru includerea în indicii BET și BET-TR. Au fost introduse noi reguli pentru indicii BET și BET-TR, astfel încât cei doi indici să reflecte evoluția celor mai tranzacționate companii listate la BVB și a companiilor care respectă cele mai înalte standarde în materie de relații cu investitorii și guvernare corporativă.

Astfel, indicii BET și BET-TR vor avea o componență variabilă, față de una fixă de 10 companii în prezent. Numărul minim de companii va fi 10, iar maximum de 15 companii.

În plus, se introduce un Watchlist (listă de companii eligibile) în care se vor regăsi companiile monitorizate pentru includerea în indicii BET și BET-TR. Componența listei va fi decisă în cadrul ședințelor periodice din martie și septembrie. Companiile vor rămâne în listă minim 6 luni, până la eventuala includerea în indici.

Se mențin criteriile de includere în cei doi indici. Astfel, BET și BET-TR vor include cele mai tranzacționate companii care îndeplinesc criteriile de raportare și relație cu investitorii (IR), implementate în ianuarie 2015. Criteriile de raportare și IR sunt:

- raportare conform standardelor IFRS, în conformitate cu cerințele legale în vigoare;
- raportare în limba engleză, pentru rapoartele curente și periodice, care se va transmite BVB concomitent cu rapoartele în limba română;
- un eveniment destinat analiștilor și investitorilor (conferințe telefonice sau întâlniri cu analiștii și investitorii) organizat trimestrial, după publicarea rezultatelor financiare, într-un orizont de timp rezonabil.

Implementarea IRIS. Bursa de Valori București a lansat în iunie 2016 un nou sistem de raportare pentru companiile listate pe piața reglementată a Bursei de Valori București, numit Sistem Informațional de Raportare a Emitenților (IRIS). IRIS oferă emitenților un mecanism la cele mai înalte standarde internaționale pentru o difuzare publică rapidă și eficientă a rapoartelor și anunțurilor către investitori, analiști și distribuitori de date de pe piață. Platforma are ca scop standardizarea formatului de raportare și creșterea gradului de transparență a pieței prin asigurarea unui sistem de comunicații sigur și fiabil pentru publicarea și distribuirea rapoartelor emitentului într-un format text (HTML). În practică, acest lucru înseamnă că informațiile furnizate de emitenți vor fi integrate într-un format accesibil imediat pentru prelucrarea datelor.

Până la sfârșitul anului, 99% dintre emitenții de acțiuni de pe Piața Reglementată transmit raportările prin intermediul IRIS.

Lansare „Carta Alba a comunicării Companiilor Listate”. Carta Alba este rezultatul unui studiu intern derulat de Bursa de Valori București (BVB) pentru a evalua informațiile furnizate de companiile listate pe Piața Reglementată, prin intermediul paginilor de Internet proprii. Analiza a avut ca scop final îmbunătățirea comunicării companiilor listate cu investitorii, în mediul online, prin evaluarea fiecărei pagini de internet și identificarea aspectelor care pot fi îmbunătățite.

Îmbunătățirea cererii

Forumurile Investitorilor. BVB a organizat două ediții ale Forumurilor Investitorilor Individuali, evenimente care adună la un singur loc cele mai mari comunități de investitori și potențiali investitori. Ediția din martie a strâns la un loc 250 de participanți, iar cea din noiembrie aproape 400. Evenimentul se adresează atât celor care au cunoștințe minime despre investiții, cât și investitorilor cu experiență, prin crearea unor sesiuni paralele specifice.

Banii Tăi Expo. A doua ediție a evenimentului în aer liber "Banii Tăi Expo" a avut loc în mai în Piața Universității din București. Banii Tăi Expo a fost unul dintre cele mai mari evenimente de educație financiară dedicate investitorilor individuali. Numărul total al participanților ce au vizitat Expoziția în Piața Universității, au vorbit cu partenerii și expoziții, au urmărit interviurile la fața locului și au participat la seminarii este estimat la aproximativ 6.000 de persoane. Pe parcursul celor două zile, au fost distribuite peste 5.000 de broșuri cu informații despre Expoziție și peste 4.000 de exemplare ale Ghidului de educație financiară "Fluent în Finanțe". Seminariile educaționale au fost și de această dată o parte importantă a Expoziției, cu 778 de persoane înregistrate la cele peste 20 de seminarii diferite, susținute în ambele zile de experți financiari și practicieni de top de pe piață.

Expoziția a fost organizată de BVB în cooperare cu 32 de parteneri: Depozitarul Central, case de brokeraj, administratori de fonduri, fonduri de pensii, asigurători de viață și companii listate. Timp de două zile, vizitatorii expoziției au avut acces la informații cu privire la economisire și investiții, administrarea banilor, piața de capital, precum și întregul spectru de servicii financiare disponibile persoanelor fizice. Banii Tăi Expo a beneficiat de cea mai amplă acoperire media dedicată unui singur eveniment al BVB în 2016.

Concursul de tranzacționare Conduc de Randament. În 2016, după câteva ediții ale competiției virtuale BVB Invest Quest, BVB a lansat primul concurs real de tranzacționare Conduc de Randament. Competiția s-a desfășurat din 17 octombrie până pe 17 februarie 2017, utilizând toate mecanismele și regulile specifice activității de tranzacționare la Bursa de Valori București. Scopul participanților este să obțină cel mai mare randament al portofoliului de concurs.

Fluent în Finanțe. BVB a lansat Platforma Universală pentru Investitori "Fluent în Finanțe", platforma "Fluent în finanțe" este cea mai mare și cuprinzătoare platformă educațională din România. Este, de asemenea, prima platformă care se concentrează în întregime asupra piețelor de capital. Platforma este alcătuită din mai multe segmente, cum ar fi: clipuri video educaționale, cursuri online, glosar de termeni, teste de cultură financiară, harta interactivă a României cu toate casele de brokeraj autorizate la Bursa de Valori București, cluburi de investitori din țară și altele.

BVB a continuat și organizarea de seminarii în cadrul Programului Fluent în Finanțe, alături de parteneri. În martie BVB a lansat Fluent în Finanțe pentru Universitate, al treilea pilon al programului Fluent în Finanțe, destinat studenților. Fluent în Finanțe este unul dintre cele mai importante proiecte educaționale ale Bursei de Valori București, care a fost lansat în iulie 2015, fiind inițial destinat doar angajaților corporațiilor din România, ulterior s-a extins cu Fluent în Finanțe 2.0, oferind seminarii și persoanelor fizice. Pe parcursul anului au fost organizate 10 seminarii în București și în orașele Cluj, Timișoara, Iași, Sibiu, Oradea.

În 2016 au fost organizate 73 de seminarii la companii, în rândul a 34 companii participante. Au avut loc 15 seminarii în cadrul universităților și 30 în cadrul celor de liceu. În total, au fost peste 6.200 de persoane în audiență.

Arena-XT Web. În noiembrie, BVB a lansat o nouă versiune a platformei de tranzacționare ArenaXT Web - 1.4.0, cu un nou modul de analiză grafică, performanțe îmbunătățite, funcții și facilități suplimentare de personalizare a spațiului de lucru. Noul modul de analiză grafică oferă posibilitatea efectuării de analize complexe pe baza unei game vaste de 58 indicatori tehnici care pot fi încărcăți simultan pe graficul unui instrument financiar. Mai mult decât atât, investitorii au posibilitatea să vizualizeze evoluția mai multor instrumente financiare în același grafic și să realizeze comparații între acestea.

ArenaXT este o platformă online de tranzacționare care poate fi accesată de investitorii care au cont deschis la intermediarii care utilizează această platformă. ArenaXT oferă clienților acces la tranzacționare, date de piață în timp real (adâncimea pieței, indici, precum și ticker-e), diverse rapoarte (tranzacții, portofoliu, dar și activitate). ArenaXT utilizează aceeași tehnologie cu cea a sistemului de tranzacționare al BVB, Arena - Automated Exchange Platform, iar platformele de online-trading sunt colocate în data-center-ul BVB, oferind astfel utilizatorilor performanță maximă în tranzacționarea online.

Bursa de Valori București

Raport consolidat al administratorilor BVB pentru anul 2016

În prezent, 13 brokeri oferă acces clienților la platforma ArenaXT: Confident Invest București, Estinvest, Goldring, Interfinbrok Corporation, Intervam, Muntenia Global Invest, Oltenia Grup Invest, Prime Transaction, Romcapital, Vienna Investment Trust, Super-Gold Invest, Swiss Capital și Rombell Securities.

Platforma de tranzacționare poate fi folosită utilizând aplicația de tranzacționare online BVB Trading. Aplicația este disponibilă gratuit în Google Play și App Store.

Cluburile Investitorilor. BVB a continuat să susțină crearea cluburilor de investitori în principalele orașe ale țării, ca entități care oferă persoanelor fizice logistica necesară pentru a se întâlni și a-și împărtăși opiniile și ideile precum și de a fixa ținte comune în ceea ce privește planificarea financiară. Pentru investitorii persoane fizice este o oportunitate să învețe despre finanțe și despre cum își pot atinge obiectivele financiare. Cluburile de Investitori au o misiune importantă în educația, pregătirea, protecția investitorilor persoane fizice precum și cooperarea cu ceilalți stakeholderi ai pieței de capital cu scopul dezvoltării pieței locale. Cu susținerea BVB, au fost înființate Cluburi ale Investitorilor în București, Cluj-Napoca, Deva, Târgu Mureș, Iași, Timișoara și Brașov, Arad și Zalău în 2016.

Zilele Porților Deschise la BVB. Proiectul “Zilele Porților Deschise la BVB” a continuat și în 2016 printr-o serie de evenimente educaționale prin intermediul căruia BVB și Junior Achievement s-au concentrat pe familiarizarea tinerilor, elevilor de liceu și a studenților cu mecanismele bursei de valori. Ca și în anii anteriori, o parte dintre vizite au fost organizate în cadrul programului „Școala Altfel”.

Îmbunătățirea vizibilității pieței

Campanii de promovare a pieței de capital din România. BVB a organizat și a participat în 2016 la evenimente dedicate investitorilor instituționali, atât în România, cât și în străinătate, pentru promovarea pieței de capital locale și a progreselor făcute în ultimii ani. Au fost organizate evenimente dedicate investitorilor instituționali, în parteneriat cu societățile de brokeraj, concentrându-se pe centre financiare importante din Europa și nu numai: Londra, Viena, Varșovia, Praga, New York și alte orașe din SUA.

Campanii de comunicare integrate pentru proiectele derulate la BVB. În scopul susținerii proiectelor destinate investitorilor de retail, prin care se promovează avantajele investițiilor pe piața de capital, BVB a derulat campanii dedicate de promovare pentru Conducătorii de Randament, Bani Tâi Expo, Forumul Investitorilor Individuali și Fluent în Finanțe.

Prin cooperare cu Depozitarul Central și societăți de brokeraj, BVB a continuat campania importantă de informare a populației cu privire la acțiunile obținute în timpul procesului de privatizare în masă în anii ‘90.

Acoperirea media. BVB a dezvoltat noi parteneriate media și s-a concentrat pe extinderea acoperirii subiectelor de investiții de către media generalistă din București și teritoriu. Până la finalul anului, știri despre evoluția BVB se regăseau zilnic la Radio România Actualități, DigiFM, Europa FM și Antena3.

Alte proiecte

Fuziunea cu Sibex. În 2016 a fost încheiat un acord de coordonare cu SIBEX Sibiu Stock Exchange, care a permis realizarea unor pași concreți spre potențialul proces de fuziune dintre cele două companii. Astfel, în decembrie 2016, acționarii BVB au aprobat de principiu fuziunea cu SIBEX - Sibiu Stock Exchange S.A.

Contraparte Centrală. În cadrul AGA din aprilie 2016, a fost supusă aprobării de principiu nota pentru implementarea soluției de Contraparte Centrală externă pentru piețele administrate de BVB, soluție cu potențial de a conduce către conceptul de Contraparte Centrală regională având BVB ca și componentă a acestui concept. Contraparta centrală (CPC) este infrastructura de piață care se interpune între cele două părți ale unei tranzacții cu instrumente financiare, devenind cumpărător pentru orice vânzător și vânzător pentru orice cumpărător. Scopul principal al CPC este de a gestiona și controla riscul care ar putea apărea în cazul în care o contraparte nu este în măsură să își îndeplinească obligațiile asumate între momentul tranzacției și momentul decontării acesteia, atât la nivelul instrumentelor financiare, cât și la nivelul fondurilor. Astfel, participanților la piață li se va administra în mod unitar și centralizat riscul de contraparte, pe baza aplicării procedurilor specifice de administrare a riscului, la standarde ridicate și conforme cu normele europene în materie.

Bursa de Valori București

Raport consolidat al administratorilor BVB pentru anul 2016

Depozitarul Central

Depozitarul Central a devenit, pe 17 iunie 2016, membru ISSA (International Securities Services Association). Participarea Depozitarului Central în calitate de membru al asociației susține procesul de dezvoltare durabilă a pieței de capital, alinierea la tendințele globale existente în cadrul industriei serviciilor de valori mobiliare, precum și creșterea competitivității și atractivității pieței de capital din România în plan regional și european.

Începând cu 2 august 2016, operațiunile de împrumut de instrumente financiare se pot realiza într-un cadru de reglementare nou și flexibil. Varianta îmbunătățită a serviciului de împrumut de acțiuni aduce flexibilitate, răspunde cerințelor pieței și asigură cadrul necesar creșterii lichidității, o cerință pe care piața românească de capital trebuie să o îndeplinească pentru a trece la statutul de piață emergentă. Printre cele mai importante modificări aduse reglementărilor Depozitarului Central sunt: eliminarea obligației utilizării unui contract standard de împrumut și transmiterea acestuia la Depozitarul Central, extinderea gamei de instrumente financiare pentru operațiunile de împrumut și a operațiunilor de constituire a garanțiilor, extinderea scopurilor pentru care se pot realiza operațiuni de împrumut și eliminarea numărului maxim de zile lucrătoare aferente unui împrumut de instrumente financiare.

Depozitarul Central a continuat să ofere servicii de decontare transfrontalieră în 20 de țări, procesand atât transferuri Free of Payment (FoP), cât și Delivery versus Payment (DvP), pentru toate conexiunile existente.

Pentru armonizarea propriei activități cu noile tendințe de reglementare europene, Depozitarul Central a continuat colaborarea cu Asociația Europeană a Depozitarilor Centrali (ECSDA). Prin intermediul Grupului de lucru pentru Politici Publice (Public Policy Working Group WG2), al Grupului de lucru pentru decontare (Settlement Working Group WG3) precum și al Comitetului Executiv al ECSDA, Depozitarul Central s-a implicat activ și în cursul anului 2016 în proiectele legislative aflate în analiza ECSDA, atât cu privire la activitatea depozitarilor centrali cât și cu privire la alte domenii de interes care ar putea avea impact asupra depozitarilor centrali. De asemenea, prin grupurile de lucru ale ECSDA, în care Depozitarul Central este membru cu drepturi depline, au fost formulate opinii și observații pe baza materialelor întocmite de ECSDA și transmise autorităților europene competente din domeniul financiar, respectiv ESMA, Comisia Europeană dar și asociațiilor profesionale de profil, în vederea susținerii unor poziții comune în ceea ce privește aplicarea uniformă și corelată unor norme de drept european (cerințe ale CSDR, MIFID II, ale directivelor privind fondurile de investiții - UCITS și AIFMD).

Urmare publicării de către Comisia Europeană a regulamentelor delegate aprobate de aceasta la dată de 11.11.2016 în aplicarea CSDR, prin grupurile de lucru ale ECSDA a fost reluat procesul de analiză a cerințelor stabilite în respectivele standarde tehnice pentru identificarea celor mai bune modalități de implementare și a uniformizării înțelegerii modului de aplicare a acestora în procesul de autorizare.

Pentru a facilita adaptarea depozitarilor la noile cerințe de autorizare, la nivelul ECSDA a fost constituit Compliance Working Group în care Depozitarul Central are doi reprezentanți care au participat activ la fiecare întâlnire a membrilor săi.

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

În contextul proiectelor europene și internaționale de armonizare, a continuat activitatea comisiei de experți România - Market Implementation Group (RO-MIG). Reprezentanții autorităților de reglementare și supraveghere, ai comunității financiare – emitenti, brokeri și custozii - și ai Depozitarului Central au propus măsuri concrete și au stabilit practica de piață pentru a implementa standardele de procesare a evenimentelor corporative pe piață de capital din România.

Depozitarul Central a finalizat cerințele tehnice și funcționale pe baza cărora BVB, în calitate de provider de servicii IT pentru Depozitarul Central, a dezvoltat aplicațiile tehnice necesare procesării evenimentelor corporative desfășurate de emitenti conform standardelor de piață ale Uniunii Europene. De asemenea, Depozitarul Central a efectuat modificările necesare la nivelul reglementărilor proprii – Codul Depozitarului Central, proceduri interne, precizări tehnice pentru participanți, emitenți, bănci de decontare și agenți de plată – pentru implementarea

respectivelor standarde și a organizat numeroase întâlniri și workshopuri cu emitenții și intermediarii pentru familiarizarea acestora cu noile procese aplicabile începând cu 1 februarie 2017, conform cadrului legal în vigoare.

Depozitarul Central a continuat eforturile de îmbunătățire a serviciului de plată centralizată a dividendelor, pentru implementarea în cât mai mare măsură a solicitărilor entităților de pe lanțul emitent – depozitar – agent de plata - acționar. În acest context, Depozitarul Central a inițiat și efectuat demersurile necesare pe lângă agenții de plată utilizați de emitenți pentru ca distribuirea dividendelor să se poată desfășura dintr-un cont de distribuție deschis pe numele emitentului, fără a mai fi necesar transferul sumelor respective într-un cont deschis pe numele Depozitarului Central.

Depozitarul Central a finalizat demersurile atât la nivelul sistemului tehnic cât și cele de reglementare pentru implementarea conceptului de participare indirectă la Depozitarul Central. Astfel, cadrul existent în piața de capital românească devine mai flexibil, brokerii având posibilitatea să utilizeze serviciile unui agent custode autorizat la Depozitarul Central, pentru desfășurarea activității de post tranzacționare.

Un alt proiect important, desfășurat în cursul anului 2016 îl reprezintă implementarea fazei a doua a conectării sistemului Depozitarului Central la platforma pan-europeana TARGET2-Securities, dezvoltată de Eurosistem pentru decontările în euro, respectiv prin intermediul interfeței automate. Astfel, au fost dezvoltate o serie de funcționalități și a fost implementată interfața necesară pentru ca cele două sisteme să poată comunica automat, în mod A2A. Această etapă era absolut necesară pentru implementarea unui alt proiect al Depozitarului Central aflat în curs de desfășurare, respectiv introducerea, în cursul anului 2017, a posibilității decontării în euro pentru tranzacțiile încheiate la BVB.

Și în acest an Depozitarul Central a participat la proiectele educationale organizate de BVB, precum „Fluent în finanțe”, „Forumul Investitorilor Individuali” sau „Banii Tăi Expo”. La data de 22 aprilie, Depozitarul Central a organizat evenimentul „Ziua Porților Deschise” la care au fost invitați studenți ai Academiei de Studii Economice - Facultatea de Finanțe, Asigurări, Bănci și Burse de Valori și a prezentat acestora rolul și funcțiile Depozitarului Central pe piața de capital.

Peisajul post-tranzacționare din România și progresele înregistrate au fost prezentate de Depozitarul Central în cadrul diferitelor evenimente ale comunității financiare organizate local, ca de exemplu Conferința Internațională „Rolul piețelor financiare nebancale în creșterea economică” organizată de ASF, Conferința „New Market – ediția a VII”, organizată de Wall Street, Conferințele „Proiect de țară” și „Next on Romanian Capital Market” organizate de Concorde Communication, SWIFT Business Forum ediția a VII-a, organizată de Asociația Română a Băncilor, etc dar și în cadrul unor evenimente externe precum Roadshowul pentru investitori străini/custozi globali/brokeri dealeri internaționali

Casa de Compensare București

Cu toate eforturile depuse între anii 2012 și 2016 de BVB și de Casa de Compensare București (CCB) pentru reautorizarea CCB - contraparte centrală conform normelor EMIR, nu s-a reușit îndeplinirea tuturor condițiilor necesare, în special cea referitoare la capitalul social. Drept urmare ASF, prin Decizia 1135/25.05.2016 a retras autorizația de funcționare a Casei de Compensare București.

În aceste condiții, Adunarea Generală a Acționarilor CCB, din data de 29.07.2016, a decis, printre altele, schimbarea obiectului de activitate, după cum urmează:

Obiectul principal de activitate al Societății:

Obiectul principal de activitate al Societății îl constituie desfășurarea activităților încadrate în clasa CAEN 7320 - Activități de studiere a pieței și de sondare a opiniei publice și va consta în următoarele activități:

a) servicii de investigare a potențialului pieței de capital, acceptării și familiarizării cu produsele, operațiunile și instrumentele noi, comportamentul investitorilor față de produse și servicii, servicii de sondare a opiniei publice despre probleme economice, inclusiv analiza statistică a rezultatelor.

Această hotărâre a AGEA crează premisele continuării activității CCB, în măsura în care instituțiile pieței de capital vor găsi utile serviciile ce ar putea fi oferite de Casa de Compensare București.

Însă, până la clarificarea rolului și locului CCB în arhitectura domeniului instrumentelor financiare, conducerea societății a luat măsuri pentru reducerea drastică a tuturor cheltuielilor, în scopul utilizării cât mai judicioase a volumului redus de resurse aflate la dispoziția CCB. De menționat că reducerea capitalului social al CCB, decisă tot în cadrul AGEA din 29.07.2016, a determinat restituirea unei părți din aporturile acționarilor, pe de o parte, și diminuarea semnificativă a resurselor financiare ale CCB, pe de altă parte.

Fondul de Compensare a Investitorilor

În anul 2016, Fondul de Compensare a Investitorilor a finalizat cazul de compensare Harinvest S.A. Cazul de compensare Harinvest S.A. a fost deschis în septembrie 2014 și s-a derulat pe tot parcursul anului 2015, finalizându-se în cursul lunii februarie 2016. Suma achitată în total investitorilor Harinvest S.A. a fost de 4.361.013 lei, din care 1.261.200 lei în luna februarie 2016. Fondul va încerca, prin mijloacele legale de care dispune, să recupereze suma plătită drept compensare investitorilor Harinvest S.A., sumă care se regăsește în Tabelul definitiv consolidat al creanțelor creditorilor Harinvest.

Analiza rezultatelor financiare pentru anul 2016

Evoluția macroeconomică și a piețelor financiare în 2016. Anul 2016 a fost dominat de câteva teme majore care au influențat piețele financiare, votul din Marea Britanie privind ieșirea din UE și alegerile din SUA. Datele macro din Uniunea Europeană nu au adus surprize, în timp ce politica monetară a rămas neschimbată. Toți acești factori au susținut piețele, iar indicii au generat randamente pozitive, unii dintre aceștia înregistrând maxime multianuale.

Pe plan local, economia României a rămas una din cele mai performante din Europa, cele mai recente raportări ale Comisiei Naționale de Prognoză (CNP) indicând pentru 2016 un avans de 6% al Produsului Intern Brut al României, față de prognoza anterioară de 5,3%. Potrivit CNP, Produsul Intern Brut al României este preconizat că va crește în 2017 cu 5,3%, până la un nivel de 815 miliarde lei. Banca Națională a României (BNR) a menținut pentru 2016 prognoza de inflație la -0,4%, iar pentru 2017 proiecția a fost revizuită la 2,1%. Consiliul de administrație al BNR a hotărât să mențină rata dobânzii de politică monetară la nivelul de 1,75% pe an.

Analiza rezultatelor financiare consolidate pentru anul 2016 și a poziției financiare consolidate a Grupului BVB.

Veniturile operaționale ale Grupului BVB au înregistrat un nivel de 31,58 mil. lei în 2016, în creștere cu 2%, în principal ca urmare a îmbunătățirii activității de tranzacționare la BVB. În tabelul de mai jos este prezentată o analiză a veniturilor operaționale pe principalele segmente:

Venituri operaționale	2016	2015	Variație
Servicii de tranzacționare	19.432.925	17.408.619	12%
Servicii post-tranzacționare	8.118.738	8.329.697	-2%
Servicii de registru	3.591.257	4.579.355	-21%
Servicii oferite de Fondul de Compensare a Investitorilor	<u>435.000</u>	<u>516.141</u>	-15%
Total venituri operaționale	31.577.920	30.833.812	2%

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

Indicatori segment tranzacționare (mil. lei, toate piețele)	2016	2015	Variație (%)
Valoare tranzacții - Acțiuni, unități, drepturi*	9.467	8.964	6%
Valoare tranzacții - Certificate	428	403	6%
Valoare tranzacții - Titluri cu venit fix*	<u>1.353</u>	<u>2.848</u>	-52%
Total valoare tranzacții	11.248	12.215	-8%
Medie zilnică (acțiuni, incl. oferte)**	36,4	35,1	4%

Note: *Cifrele se referă la toate piețele și includ ofertele. **Valori calculate pentru piața reglementată

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

Indicatori segment post-tranzacționare și registru	2016	2015	Variație (%)
Activități registru			
Nr. societăți cu care Depozitarul are contract de administrare registru (sfârșit de perioadă)	884	860	3%
- societăți listate	397	403	-1%
- societăți închise	487	457	7%
Nr. operațiuni rezultate din evenimente corporative ale emitenților, din care:	487	267	82%
- modificări de capital social	56	54	4%
- distribuire de dividende	431	213	102%
Activități decontare			
a) Admitere și menținere			
Nr. intermediari / participanți la sistemul de compensare-decontare	38	38	0%
Nr. agenți custode	11	10	10%
Portofoliu mediu lunar gestionat de agenții custode (mld. lei)	32,48	33,78	-4%
Nr. participanți compensatori care plătesc tarif menținere	3	3	0%
b) Decontare locală			
Valoare tranzacții decontate pe bază netă (mld. lei)*, din care:	24,82	26,50	-6%
Valoare tranzacții încheiate în cadrul sistemelor de tranzacționare (mld. lei)	11,24	12,21	-8%
Valoare tranzacții decontate pe bază brută (mld. lei)**	2,50	2,24	12%

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

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

În 2016, Casa de Compensare București nu a mai derulat activități de compensare aferente tranzacțiilor cu instrumente financiare derivate realizate la BVB, având în vedere că ASF prin Decizia nr.44/7.01.2016 a retras autorizația pieței reglementate la termen administrată de către operatorul de piață BVB. Casa de Compensare București a înregistrat reducerea capitalului social prin diminuarea valorii nominale, a acoperit pierderile acumulate, existente la 30 iunie 2016, pe seama rezervelor, primelor de capital și capitalului social și a început restituirea către acționari a unei cote-părți din aport.

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

Cheltuielile operaționale ale Grupului s-au diminuat cu 8% în perioada analizată până la un nivel de 25,53 mil. lei, în special ca urmare a reversării provizionului pentru litigii, urmare prescrierii termenelor de plată a datoriilor în sarcina Depozitarului Central, înregistrat de Depozitarul Central în anii anteriori, în sumă de 1,7 mil. lei și a eficientizării activităților de promovare și marketing, cu impact în diminuarea costurilor aferente serviciilor prestate de terți. Creșterea cheltuielilor cu servicii de audit și consultanță a fost determinată, în principal, de implementarea Normei ASF 6/2015 privind gestionarea riscurilor operaționale. Cheltuielile consolidate cu personalul și îndemnizațiile CA au înregistrat o creștere de 1,6%, până la 15,65 mil. lei, iar cheltuielile cu amortizarea s-au situat peste valoarea înregistrată în anul 2015, ca urmare a investițiilor realizate în prima parte a anului în imobilizări corporale și necorporale.

Reducerea cheltuielilor operaționale și creșterea veniturilor au generat un **profit operațional** la nivel de grup de 6,04 mil. lei, creștere 88% față de anul 2015, iar marja operațională s-a îmbunătățit cu 8 procente până la 19%.

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

Profit operațional	2016	2015	Variație
Servicii de tranzacționare	5.411.988	2.969.279	82%
Servicii post-tranzacționare	(268.659)	480.467	n/a
Servicii de registru	1.181.598	(27.598)	n/a
Servicii oferite de Fondul de Compensare a Investitorilor	(280.313)	(202.994)	38%
Total profit operațional	6.044.615	3.219.154	88%

Veniturile nete financiare au fost de 3,04 mil. lei în 2016. Veniturile financiare au fost reprezentate în principal de dobânzile aferente plasamentelor în titluri de stat și depozite bancare ale entităților din Grup care au cumulat 2,40 mil. lei în anul 2016. Diferențele favorabile nerealizate de curs valutar de 0,57 mil. lei rezultate în urma reevaluării plasamentelor în valută ale Grupului, au fost mai mici față de cele din anul 2015 când s-a înregistrat valoarea de 1,83 mil lei, pe fondul unei creșteri mai mari a ratelor de schimb valutar pentru principalele valute, EURO și USD la finalul anului.

Profitul net al anului 2016 a fost de 7,76 mil. lei, în creștere cu 18% față de profitul anului 2015 de 6,60 mil. lei, în timp ce marja netă a crescut la 25% (2015: 22%). Segmentul de tranzacționare al Grupului, a generat 85% din profitul net al anului 2016.

La sfârșitul anului 2016, **activele totale** ale Grupului BVB erau de 173,01 mil. lei, în scădere față de începutul anului. Reflectarea în cadrul **activelor curente** ale Grupului BVB și a sumelor încasate de la societățile cu care Depozitarul Central are contract încheiat pentru plata dividendelor, a condus la creșterea majoră a activelor curente în totalul activelor. Astfel, sumele destinate plății dividendelor reprezentau la finele lunii decembrie 2016 în suma de 38,46 mil. lei au fost evidențiate în **Alte active** (31 decembrie 2015: 42,37 mil. lei fiind prezentate în categoria numerar și echivalente de numerar).

Creșterea **activelor financiare imobilizate** s-a realizat, în principal, pe seama reducerii activelor curente, respectiv prin renunțarea la plasamentele în **depozite bancare curente** și achiziția de titluri de stat și certificate de trezorerie cu termene scadente de până la 9 ani.

Din **datoriile curente** ale Grupului, 66% o reprezintă **datoriile comerciale și alte datorii**, dividendele de plată către clienții Depozitarului Central având o pondere de 89% din acestea. **Fondurile de garantare, compensare și marjă** pentru decontarea tranzacțiilor, în sumă de 20,27 mil. lei, reprezentau 31% din datoriile curente la sfârșitul lunii decembrie 2016. Restul datoriilor includ obligații către acționarii minoritari ai Casei de Compensare București ca urmare a reducerii capitalului social, de 1,29 mil. lei, dividende de plată, în principal din anii precedenți către acționarii BVB, datorii către diverși furnizori și alte obligații față de bugetul statului și bugetul asigurărilor sociale, neexigibile la sfârșitul perioadei analizate.

Capitalurile proprii s-au situat la un nivel de 108,04 mil. lei, ușor mai scăzut față de începutul anului, ca efect cumulat al distribuirii dividendelor aferente anului 2015 convenite acționarilor BVB și ai Depozitarului Central și al reducerii interesului minoritar alocat acționarilor minoritari ai Casei de Compensare București, prin diminuarea capitalului social al filialei.

Elemente de perspectivă

Bursa de Valori București a fost în 2016 o companie dinamică și dedicată transformării pieței locale de capital într-un spațiu modern de tranzacționare, prin angrenarea într-un proces amplu de creștere a nivelului educației financiare, guvernantei corporative și transparenței.

Includerea României pe Watchlis-ul FTSE Russell determină continuarea tuturor eforturilor necesare promovării la statutul de Piață Emergentă.

BVB va continua eforturile în aceleași direcții de acțiune ca și în 2016, urmând strategia și obiectivele stabilite până în 2020, concentrându-se pe atragerea de noi emitenți și investitori, pe dezvoltarea bazei de investitori individuali, precum și îmbunătățirea mecanismelor de piață. BVB va sprijini, de asemenea, modificările de reglementare necesare pentru a simplifica procesele de pe piață, cum ar fi cele legate de vânzarea în lipsă și împrumutul de acțiuni sau ofertele de instrumente financiare.

De asemenea, BVB va continua proiectele demarate în 2016 care pot schimba arhitectura pieței locale de capital. Un proiect se referă la o potențială fuziune prin absorbție a SIBEX de către BVB, pentru care s-a desfășurat o analiză detaliată pentru a determina fezabilitatea unei astfel de inițiative. Unul dintre cele mai importante proiecte de infrastructură a pieței se referă la selectarea și implementarea unei soluții de servicii de contraparte centrală pentru piața locală. De asemenea, BVB va participa la SEE Link, proiectul derulat de mai multe burse de valori prin parteneriat cu Banca Europeană pentru Reconstrucție și Dezvoltare (BERD), având ca scop creșterea conectivității piețelor din Europa de Sud-Est și a volumului tranzacționat.

Unele dintre proiectele avute în vedere pentru 2017 vor necesita alocarea de resurse pentru noi dezvoltări și upgrade-uri ale platformelor existente, iar proiectele de infrastructură a pieței ar putea necesita alocări semnificative de capital, după cum reiese din tabelul de mai jos:

Investiții prevăzute pentru BVB in anul 2017	Valoare (mii lei)
Proiecte IT și de business	1.779
<i>Din care</i>	
<i>Licențe și dezvoltari software anuale</i>	382
<i>Reînnoire parțială a infrastructurii (servere, echipament de rețea, sistem de monitorizare operațiuni și analiză unitară de log-uri)</i>	1.397
Alte mijloace fixe pentru sediul BVB	150

Alte informații

Evenimente ulterioare datei bilanțului

Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor a BVB convocată pentru 12/13 aprilie 2017 are pe ordinea de zi propuneri legate de aprobare a situațiilor financiare anuale IFRS 2016 , distribuira de dividende către acționarii BVB, în valoare de 7.062.423 lei brut, a bugetului și planului de afaceri pe 2017, precum și a remunerațiilor administratorilor.

Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor a BVB convocată pentru 12/13 aprilie 2016 are pe ordinea de zi aprobarea proiectului de fuziune cu Sibex-Sibiu Stock Exchange.

Consiliul de Administrație al BVB a aprobat în ședința din data de 22 Februarie 2017 Proiectul de fuziune dintre Bursa de Valori București S.A., în calitate de societate absorbantă și SIBEX – Sibiu Stock Exchange S.A., în calitate de societate absorbită , inclusiv majorarea capitalului social al Bursei de Valori București S.A , urmând să supună aprobării AGAE aprobarea fuziunii dintre cele două societăți.

DI. Radu Toia a informat Societatea în data de 14 februarie 2017 cu privire la renunțarea la mandatul de administrator al BVB începând cu data de 13 februarie 2017. Consiliul de Administrație al BVB a luat act despre eliberarea postului de administrator al BVB în ședința sa din data de 22 februarie 2017.

Statistici privind acțiunea BVB

Acțiunile BVB au încheiat anul 2016 la un preț de 29 lei pe acțiune, în timp ce prețul mediu ponderat al acțiunilor înregistrat în cursul anului a fost de 26,08 lei.

(lei, dacă nu este specificat altfel)	2016	2015	Variație (%)
Preț închidere (e-o-p, lei)	29,00	27,00	7%
Preț mediu ponderat (lei)	26,08	36,07	-28%
Maxim intraday (lei)	29,70	40,50	-27%
Minim intraday (lei)	20,60	26,30	-22%
Total rulaj (mil. lei)	10,91	55,93	-80%
Rulaj mediu zilnic (mil. lei)	0,04	0,22	-80%

Politica de dividende

Bursa de Valori București are o rată de distribuire a dividendelor de 100% din profitul net, după rezerve legale. Situația dividendelor plătite în ultimii trei ani, inclusiv cele care urmează să fie aprobate spre distribuire în 2017, este prezentată în tabelul de mai jos:

An	Dividend brut/acțiune (lei)	Dividende totale (lei)	Data AGA	Data înregistrare	Data plății
2016	0,92028	7.062.423	12/13 aprilie 2017	16 mai 2017	6 iunie 2017
2015	0,8687	6.666.555	26/27 aprilie 2016	17 mai 2016	6 iunie 2016
2014	1,4579	11.188.524	28 aprilie 2015	5 iunie 2015	26 iunie 2015

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

Evaluarea aspectelor legate de angajați

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

	2016		2015	
	La final de an	Medie	La final de an	Medie
Bursa de Valori București	47	48	45	42
Depozitarul Central	51	52	54	55
Fondul de Compensare a Investitorilor	3	3	4	3
Casa de Compensare București	4	4	7	5
Total număr angajați	105	107	110	105

Investiții în subsidiare

Bursa de Valori București deține la 31 decembrie 2016 titluri de participație la capitalul social al altor societăți, astfel:

Valoare participație	31 decembrie 2015	31 decembrie 2016
	Depozitarul Central S.A.	20.243.932
Casa de Compensare București S.A.	3.651.494	125.626
Fondul de Compensare a Investitorilor S.A.	214.843	214.843
Fundația Institutul de Guvernare Corporativă a BVB	<u>50.000</u>	<u>50.000</u>
Total	24.160.269	20.634.401

În cursul anului 2016, Casa de Compensare București SA, a procedat la diminuarea capitalului social prin reducerea valorii nominale a acțiunilor, restituirea către acționari a unei cote părți și acoperirea pierderilor acumulate din rezerve, prime și capital social. Încasarea a 2.150.791 lei din valoarea titlurilor de participație deținute, a condus la anularea ajustării aferente pierderilor acumulate cu suma de 1.375.076 lei. În urma evaluării situației la 31 decembrie 2016, au fost identificați factori privind deprecierea valorii participației deținute de BVB astfel încât s-a procedat la ajustarea valorii intereselor de participare cu suma de 98.398 lei. Valoarea ajustării reprezintă 100% din valoarea aferentă diminuării activului net al CCB sub limita deținerilor înregistrate în evidența contabilă a BVB.

Utilizarea instrumentelor financiare. Managementul riscului financiar

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

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

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

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

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

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

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

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

Guvernanță corporativă

În cursul anului 2016, Actul Constitutiv al Societății a fost modificat ca urmare a hotărârii Adunării Generale a Acționarilor din 26 aprilie 2016, în vederea creșterii standardelor de guvernanță corporativă în cadrul Bursei de Valori București ("BVB") și a asigurării unei flexibilități în adoptarea de decizii în anumite situații concrete. Forma în vigoare a Actului Constitutiv, modificat în consecință, este disponibilă pe website-ul Societății la http://www.bvb.ro/info/Act%20constitutiv_26042016.pdf.

Odată cu intrarea în vigoare din 2016 a noului Cod de Guvernanță Corporativă al BVB, Societatea a definitivat implementarea măsurilor de conformare la prevederile acestuia, astfel că, așa cum arată și Declarația din Anexa, BVB respectă toate principiile Codului de Guvernanță Corporativă în vigoare.

De asemenea, în pregătirea conformării cu prevederile Regulamentului ASF nr. 2/ 2016 privind aplicarea principiilor de guvernanță corporativă de către entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară, cu aplicabilitate începând din 1 ianuarie 2017, BVB a întreprins pașii necesari, astfel încât îndeplinește și cerințele prevăzute de acest regulament. Evenimentele relevante din 2016, în legătură cu conformarea la prevederile prezentului regulament, au ținut de actualizarea politicii de managementul riscului și transferul celor mai bune practici și politici corporative către Depozitarul Central, companie parte a Grupului BVB și subiect al Regulamentului ASF nr. 2/ 2016.

Consiliul de Administrație

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

Până la validarea de către Autoritatea de Supraveghere Financiară la sfârșitul lunii ianuarie 2016 a noilor membri ai Consiliului Bursei aleși în Adunarea Generală a Acționarilor din 14 decembrie 2015 pentru un mandat de 4 ani, componența Consiliului Bursei a fost următoarea: Lucian-Claudiu Anghel - Președinte, Pompei Lușan – Vicepreședinte, Dan Viorel Paul – Vicepreședinte, Robert-Cosmin Pană - Secretar General, Stere Farmache – Membru, Narcisa Oprea – Membru, Valerian Ionescu – Membru, Octavian Molnar – Membru, Matjaz Schroll – Membru.

După validarea individuală a noilor membri ai Consiliului Bursei de către Autoritatea de Supraveghere Financiară, conform deciziilor nr. 206-214/27.01.2016, și alegerea Vicepreședinților și a Secretarului General de către Consiliul Bursei în ședința sa din luna februarie 2016, componența acestuia este următoarea:

- Lucian-Claudiu Anghel, Președinte, independent
- Valerian Ionescu, Vicepreședinte, independent
- Robert-Cosmin Pană, Vicepreședinte
- Cristian Micu, Secretar General, independent
- Gabriel Marica, Membru, independent
- Octavian Molnar, Membru
- Otto Emil Naegeli, Membru, independent
- Dan-Viorel Paul, Membru
- Radu Toia, Membru, independent

Prezentare succintă a experienței profesionale a membrilor Consiliului Bursei:

DI. Lucian Anghel – Președinte, independent

Anul nașterii: 1972

Naționalitate: Română

Studii:

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

Experiența:

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

Alte angajamente profesionale: -

Alte funcții în Comisiile Speciale/ Comitetele Consultative ale BVB:

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

Raporturi cu acționarii BVB cu dețineri peste 5%: -

DI. Valerian Ionescu – Vicepreședinte, independent

Anul nașterii: 1972

Naționalitate: Română

Studii:

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

Experiență:

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

Alte angajamente profesionale: -

Alte funcții în Comisiile Speciale/ Comitetele Consultative ale BVB:

- Membru, Comitetul de Audit

Raporturi cu acționarii BVB cu dețineri peste 5%: -

DI. Robert Cosmin Pană – Vicepreședinte

Anul nașterii: 1979

Naționalitate: Română

Studii:

- Licența în Drept

Experiența:

- 2016-prezent: Vicepreședinte Consiliu de Administrație, Bursa de Valori București
- 2016-prezent: Membru în Consiliul de Supraveghere, Hidroelectrică
- 2011-prezent: Consilier Juridic, SSIF Swiss Capital SA
- 2012-2016: Secretar General Consiliu de Administrație, Bursa de Valori București
- 2008-2011: Consilier Juridic, Depozitarul Central SA
- 2002-2008: Consilier Juridic, Bursa de Valori București

Alte angajamente profesionale: -

Alte funcții în Comisiile Speciale/ Comitetele Consultative ale BVB:

- Vicepreședinte, Comisia de Apel

Raporturi cu acționarii BVB cu dețineri peste 5%: -

DI. Cristian Micu – Secretar General, independent

Anul nașterii: 1979

Naționalitate: Română

Studii:

- MBA, London Business School
- Licența în Economie, ASE București

Experiența:

- 2016-prezent: Secretar General Consiliu de Administrație, Bursa de Valori București
- 2015-prezent: Director Executiv adjunct și Membru Consiliu de Administrație, SAI Euxinus Capital
- 2013-2016: Director Sucursala București, NBG Securities
- 2012-2013: Director General, SSIF NBG SECURITIES ROMANIA
- 2012-2012: Broker pentru Europa de Sud Est, Delphi Securities, UK
- 2008-2011: Trader EMEA Emerging Markets Equities, Credit Suisse, UK
- 2003-2006: Dealer FX și Money Market Corporate, ING Bank

- 2002-2003: Management Trainee, ING Bank
- 2001-2002: Reporter piața de capital, Ziarul Financiar

Alte angajamente profesionale: -

Alte funcții în Comisiile Speciale/ Comitetele Consultative ale BVB:

- Președinte, Comisia de Admitere la Tranzacționare
- Președinte, Comitet de Remunerare

Raporturi cu acționarii BVB cu dețineri peste 5%: -

DI. Gabriel Marica – Membru, independent

Anul nașterii: 1965

Naționalitate: Română

Studii:

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

Experiența:

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

Alte angajamente profesionale:

- Administrator unic, Cioplea SA, Predeal
- Membru Consiliu de Administrație, Casalco SA, Sf. Gheorghe
- Administrator, Norvea SA, Brașov

Alte funcții în Comisiile Speciale/ Comitetele Consultative ale BVB:

- Președinte, Comisia de Apel

Raporturi cu acționarii BVB cu dețineri peste 5%: -

DI. Octavian Molnar – Membru

Anul nașterii: 1966

Naționalitate: Română

Studii:

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

Experiență:

Bursa de Valori București

Raport consolidat al administratorilor BVB pentru anul 2016

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

Alte angajamente profesionale: -

Alte funcții în Comisiile Speciale/ Comitetele Consultative ale BVB: -

Raporturi cu acționarii BVB cu dețineri peste 5%: -

DI. Otto Emil Naegeli – Membru, independent

Anul nașterii: 1949

Naționalitate: Elvețiană

Studii:

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

Experiență:

- 2016-prezent: Membru Consiliu de Administrație, Bursa de Valori București
- 2003-prezent: Administrator unic, OEN Consulting
- 2009-prezent: Președinte independent neexecutiv Consiliu de Administrație, CME Clearing Europe Ltd., UK
- 2011-2014: Președinte Consiliu de Administrație, SFOA- Swiss Futures and Options Association, Elveția
- 2007-2012: membru independent neexecutiv Consiliu de Administrație, Swisgrid AG, Elveția
- 2004-2009: membru neexecutiv Consiliu de Administrație, ShareCommService AG, Elveția
- 2003-2007: membru neexecutiv Consiliu de Administrație, Swissquote Group Holding, Swissquote Bank, Elveția
- 2002-2006: Președinte neexecutiv Consiliu de Administrație, Zurich-Swiss Value AG, Elveția
- 2001-2003: Director Executiv, Riid, Blass & Cie. AG, Private Bankers, Elveția
- 1999-2001: Președinte neexecutiv Consiliu de Administrație, EEX-European Energy Exchange AG, Germania
- 1998-2001: Director Executiv Adjunct, Eurex Zurich AG/ Eurex Frankfurt AG/ Eurex Clearing AG, Elveția și Germania
- 1994-1998: Membru conducere executivă, SWX-Swiss Exchange, Elveția
- 1987-1998: Director Executiv, SOFFEX-Swiss Options and Financial Futures Exchange Ltd, Elveția
- 1976-1987: Membru conducere executivă, Bank of Tokyo (Elvetia) Ltd., Elveția
- 1973-1976: Manager sucursală, Credit Suisse, Zurich-Affoltern Agency, Elveția
- 1970-1972: funcționar, șef birou, Credit Suisse (Canada) Ltd., Canada

Alte angajamente profesionale: -

Alte funcții în Comisiile Speciale/ Comitetele Consultative ale BVB:

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

Raporturi cu acționarii BVB cu dețineri peste 5%: contract de consultanță cu BERD

DI. Dan Viorel Paul – membru

Anul nașterii: 1968

Naționalitate: Română

Studii:

- Specialist Piețe de Capital, BVB în colaborare cu University of Wisconsin (USA)
- Licență în Economie, ASE București

Experiența:

- 2016 – prezent: Membru Consiliu de Administrație, Bursa de Valori București
- 2005-prezent: Președinte, Asociația Brokerilor
- 1997-prezent: Președinte - Director General, SSIF Finaco Securities SA
- 2012–2016: Vicepreședinte Consiliu de Administrație, Bursa de Valori București
- 2006-2010: Vicepreședinte Consiliu de Administrație, Bursa de Valori București
- 2010-prezent: Experiența de governanță corporativă ca membru neexecutiv în diverse Consilii

Alte angajamente profesionale: -

Raporturi cu acționarii BVB cu dețineri peste 5%: -

DI. Radu Toia – membru, independent

Anul nașterii: 1974

Naționalitate: Română

Studii:

- Licență în Economie, ASE București

Experiență:

- 2016-2017: Membru Consiliu de Administrație, Bursa de Valori București
- 2016 – prezent: Membru Colegiu de Coordonare, SAL - FIN
- 2015-prezent: Director Executiv, Asociația Administratorilor de Fonduri
- 2014-2015: Vicepreședinte Executiv, membru Directorat, SIF Transilvania
- 2013-2014: Director Direcția Autorizare Supraveghere Entități Reglementate, Autoritatea de Supraveghere Financiară
- 2007-2013: Director General Direcția Generală Autorizare Reglementare, Comisia Națională a Valorilor Mobiliare

- 2003-2007: Șef Serviciu Inspecții al Corpului de Control, Comisia Națională a Valorilor Mobiliare
- 2002-2003: manager portofoliu, METALEX INTERNATIONAL SRL
- 2001-2002: Director Executiv, SVM DEALER INVEST SA
- 1999-2001: Director Direcția Control, Comisia Națională a Valorilor Mobiliare
- 1997-1999: controlor valori mobiliare, Comisia Națională a Valorilor Mobiliare

Alte angajamente profesionale: -

Alte funcții în Comisiile Speciale/ Comitetele Consultative ale BVB:

- Vicepreședinte, Comisia de Admitere la Tranzacționare
- Președinte, Comitetul de Nominalizare
- Membru, Comitetul de Remunerare

Raporturi cu acționarii BVB cu dețineri peste 5%: -

În luna februarie 2017, dl. Radu Toia a renunțat la mandatul sau de membru în Consiliul Bursei.

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

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

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

În exercitarea prerogativelor sale, în cursul anului 2016, Consiliul Bursei s-a întrunit în cadrul a 23 de ședințe – dintre care 12 au fost organizate exclusiv prin participarea la distanță a membrilor săi -, cu o participare medie de peste 90%.

Conform prevederilor Actului Constitutiv, secretariatul ședințelor Consiliului Bursei este numit de către Directorul General din rândul angajaților Societății, fiind asigurat în 2016 de către dna. Mariana Ciurel, Director Departament Secretariat General, dna. Corina Mocanu, Șef Secretariat General și dna. Diana Mureșan, Consilier juridic.

În cursul anului 2016, Consiliul Bursei a luat în dezbateră, în principal, următoarele teme:

- Analiza proiectelor în derulare și a celor care se vor demara, în linie cu Strategia Societății pentru 2016-2020;
- Alegerea de membri în comisiile speciale, comitetele consultative, grupurile de lucru și elaborarea sau revizuirea regulamentelor de funcționare ale acestora;
- Analiza stadiului procesului privind posibila fuziune cu SIBEX;
- Modificări ale Codului BVB – operator de piață și de sistem;
- Modificarea manualelor indicilor BVB;
- Revizuirea de tarife și comisioane;
- Admiterea sau retragerea la/de la tranzacționare a unor Participanți sau instrumente financiare;
- Elaborarea și actualizarea de politici, regulamente și proceduri pentru conformarea Societății la prevederile noului Cod de Governanță Corporativă al BVB;
- Actualizarea Codului de Etică al BVB;
- Dezvoltarea reglementărilor interne pentru alinierea acestora la modificările aduse cadrului de reglementare aplicabil, în ceea ce privește guvernanța corporativă, evaluarea și aprobarea membrilor structurii de conducere și a persoanelor care dețin funcții-cheie, abuzul de piață;
- Analiza stadiului de conformare a emitenților la prevederile noului Cod de Governanță Corporativă;
- Evaluarea activității de control intern și audit intern;
- Dezvoltarea cadrului de administrare a riscului;

- Alegerea auditorului intern pentru 2016 – 2018 și a celui financiar, care urmează a fi desemnat de Adunarea Generală a Acționarilor, pentru perioada 2017 - 2018;
- Evaluarea modului de implementare a delegărilor de competențe acordate conducerii executive;
- Analiza periodică a indicatorilor financiari și încadrarea acestora în buget;
- Discutarea unor măsuri de creștere a lichidității;
- Discutarea planului de securitate cibernetică al BVB;
- Convocarea Adunărilor Generale ale Acționarilor pentru aprobarea situațiilor financiare aferente anului 2015 și a modului de repartizare a profitului, bugetului și planului de afaceri pentru 2016, strategiei de afaceri pentru 2016 – 2020, remunerației administratorilor și limitele generale ale remunerației suplimentare a acestora, modificarea Actului Constitutiv, aprobarea de principiu a implementării soluției de Contraparte Centrală externă pentru piețele administrate de BVB și a unei investiții de maximum 2 milioane EUR care ar permite BVB obținerea statutului de acționar al Contrapărții Centrale externe, aprobarea începerii negocierilor cu Sibex-Sibiu Stock Exchange în vederea unei posibile fuziuni și, ulterior, aprobarea de principiu a fuziunii în conformitate cu Raportul Consiliului Bursei prezentat;
- Exercitarea drepturilor Societății de acționar în entitățile în care deține participații.

Cu sprijinul unui consultant extern, Consiliul Bursei a realizat autoevaluarea performanței și eficienței, și rezultatul a fost pozitiv, specifică pentru o echipă diversă de profesioniști aflată la începutul mandatului.

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

Activitatea Comisiilor Speciale și a Comitetelor Consultative ale BVB

Comisiile Speciale

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

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

În cursul anului 2016, Comisia s-a întrunit în cadrul a 10 ședințe, dintre care în 8 ședințe pentru admiteri la tranzacționare pe piața reglementată și ATS de acțiuni, obligațiuni, warante și drepturi de preferință și în 2 ședințe pentru retragerea de la tranzacționare de pe piața reglementată a unei emisiuni de obligațiuni ajunse la maturitate și a unei emisiuni de obligațiuni de pe ATS.

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

În cursul anului 2016, Comisia nu s-a întrunit, neexistând contestații incidente obiectului său de activitate.

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

În cursul anului 2016, Comisia s-a întrunit în 6 ședințe, atât pentru administrarea curentă a indicilor, cât și pentru dezvoltarea sectorului de indici la BVB, propunând Consiliului Bursei modificarea manualelor indicilor BVB.

Până la validarea de către Autoritatea de Supraveghere Financiară la sfârșitul lunii ianuarie 2016 a noilor membri ai Consiliului Bursei, componența comisiilor speciale ale BVB a fost următoarea:

Comisia de Admitere la Tranzacționare: Octavian Molnar – Președinte, Stere Farmache – Membru, Marin Șerban – Membru, Lucian Isac – Membru, Mircea Ștefan Solovastru – Membru.

Comisia de Apel: Pompei Lupșan – Președinte, Dan Paul – Membru, Cătălin Nae-Șerban – Membru, Mihai Mureșian – Membru, Octavian Dragolea – Membru.

Comisia Indicilor: Lucian Anghel – Președintele BVB, Ludwik Sobolewski – Directorul General al BVB, Adrian Mitroi – Membru, CFA Association Romania, Bogdan Câmpianu – Membru, reprezentant Participant, Ovidiu Dumitrescu – Membru, reprezentant Participant.

Odată cu începerea exercitării mandatului noilor membri ai Consiliului Bursei și desemnării, dintre aceștia, de către Consiliul Bursei în ședința sa din februarie 2016, a noilor membri care fac parte din Comisiile Speciale ale BVB, precum și alegerea de către Consiliul Bursei în ședința sa din luna martie 2016 a membrilor externi, componența Comisiilor Speciale este următoarea:

Comisia de Admitere la Tranzacționare

Componență

Cristian Micu – Președinte
Radu Toia – Vicepreședinte*
Liviu George Avram - Membru
Șerban Marin - Membru
Răzvan Florin Pașol – Membru

Comisia de Apel

Componență

Gabriel Marica – Președinte
Robert-Cosmin Pană – Vicepreședinte
Mihai Mureșian - Membru
Cătălin Nae Șerban - Membru
Ionuț Stafie – Membru

Comisia Indicilor

Componență

Lucian Anghel – Președintele BVB
Ludwik Sobolewski – Directorul General al BVB
Dorin Alexandru Badea - Membru, membru CFA Association Romania
Ovidiu-George Dumitrescu - Membru, reprezentant Participanti
Mihai Lazăr - Membru, reprezentant Participanti

**Ca urmare a renunțării la mandat de către dl. Radu Toia, pentru poziția vacantă Consiliul Bursei a desemnat în ședința sa din data de 22 februarie 2017 un nou membru, respectiv pe dl. Octavian Molnar.*

Comitetele Consultative

În cadrul Consiliului Bursei funcționează, în sensul Legii privind societățile nr. 31/1990, cu modificările și completările ulterioare, Comitete Consultative formate din doi sau mai mulți administratori ai Societății, cu rol consultativ pentru activitatea Consiliului Bursei în domenii precum auditul, remunerarea administratorilor, directorilor în sensul Legii 31/1990 sau nominalizarea de candidați pentru diferitele posturi de conducere.

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

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

Până la validarea de către Autoritatea de Supraveghere Financiară la sfârșitul lunii ianuarie 2016 a noilor membri ai Consiliului Bursei, membrii Comitetului de Audit au fost dnii. Stere Farmache, Dan Paul și Valerian Ionescu. În ședința Consiliului Bursei din februarie 2016, au fost aleși noii membri ai Comitetului de Audit (administratori neexecutivi, independenți), noua componență a acestuia fiind după cum urmează:

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

În cursul anului 2016, Comitetul de Audit s-a întrunit în cadrul a 5 ședințe, printre subiectele analizate regăsindu-se următoarele, făcând recomandări Consiliului Bursei unde a fost cazul:

- Regulamentul de funcționare a Comitetului de Audit;
- Raportul și opinia auditorului financiar asupra situațiilor financiare pe 2015;
- Raportul auditorului intern pe 2015 și stadiul implementării recomandărilor acestuia;
- Ofertele primite din partea furnizorilor de servicii de audit pentru activitatea de audit intern pe 2016, 2017 și 2018;
- Ofertele primite din partea furnizorilor de servicii de audit pentru auditul financiar aferent exercițiilor financiare 2017, 2018 și 2019;
- Activitatea de control intern: rol, organizare, flux operațional, structură rapoarte;
- Stadiul preliminar al conformării BVB la prevederile privind principiile de guvernare corporativă ale Regulamentului ASF nr. 2/2016, cu aplicabilitate din ianuarie 2017;
- Planul de securitate cibernetică a BVB, rezultatele și soluțiile propuse în urma auditului IT;
- Procedura privind identificarea și gestionarea conflictelor de interese;
- Procedura generală pentru identificarea, evaluarea, monitorizarea, gestionarea și raportarea riscurilor semnificative, etc;

Recomandările Comitetului de Audit către Consiliul Bursei au privit:

- Aprobarea modificărilor la Regulamentul de organizare și funcționare al Comitetului de Audit;
- Implementarea recomandărilor făcute de auditorul intern în rapoartele acestuia;
- Contractarea unui consultant extern pentru a acorda suport în implementarea celor necesare în vederea conformării BVB la cerințele privind administrarea riscurilor ale Regulamentului ASF nr. 2/2016 privind guvernarea corporativă, cu aplicabilitate din ianuarie 2017;
- Aprobarea Deloitte Audit ca auditor financiar pentru 2017, 2018 și 2019 și a Mazars România ca auditor intern pentru 2016, 2017 și 2018;
- Transpunerea procedurilor și politicilor BVB în entitățile din Grup;
- Aprobarea Procedurii privind identificarea și gestionarea conflictelor de interese, reprezentând o colecție de prevederi privind conflictul de interese din diverse documente interne deja existente ale BVB;
- Dezvoltarea procedurii generale de managementul riscului;
- Pregătirea persoanelor cu funcții cheie.

Comitetul de Audit a realizat autoevaluarea activității desfășurate în anul 2016, concluzionând că, în ansamblu, a fost eficient în ceea ce privește compoziția sa, modul de desfășurare a activității, supravegherea procesului de raportare financiară, a sistemelor de audit, control intern, managementul riscului și guvernarea corporativă și a eficienței acestora, și a oferit un sprijin efectiv Consiliului Bursei în îndeplinirea responsabilităților acestuia.

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

Comitetul de Nominalizare devine funcțional și își începe activitatea în februarie 2016, odată cu alegerea membrilor săi de către noul Consiliu al Bursei. Toți membrii Comitetului de Nominalizare sunt administratori neexecutivi, independenți, componența acestuia fiind următoarea:

- Radu Toia – Președinte
- Lucian Anghel – Membru
- Otto Naegeli – Membru

În cursul anului 2016, Comitetul de Nominalizare s-a întrunit în cadrul a două ședințe, în care a luat în discuție:

- modificarea/ completarea Regulamentului de funcționare a Comitetului de Nominalizare, a politicii privind nominalizarea membrilor Consiliului Bursei, a procedurii privind evaluarea adecvării prealabile și continue a persoanelor supuse aprobării sau notificării ASF, recomandând Consiliul Bursei aprobarea acestora;
- modalitatea de realizare a autoevaluării Consiliului Bursei, conform reglementărilor ASF și în linie cu principiile Codului de Governanță Corporativă al BVB, apreciind că suportul unui consultant extern va face procesul mai flexibil, obiectiv și eficient;
- realizarea unui plan general de retenție/carieră și de succesiune în cadrul BVB.

Ca urmare a renunțării la mandat de către dl. Radu Toia, pentru poziția vacantă Consiliul Bursei a desemnat în ședința sa din data de 22 februarie 2017 un nou membru, respectiv pe dl. Robert Cosmin Pană; membrii Comitetului de Nominalizare au ales în calitate de Președinte al Comitetului pe dl. Lucian-Claudiu Anghel.

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

Comitetul de remunerare devine funcțional și își începe activitatea în februarie 2016, odată cu alegerea membrilor săi de către noul Consiliu al Bursei. Toți membrii Comitetului de Remunerare sunt administratori neexecutivi, independenți, componența Comitetului de Remunerare fiind următoarea:

- Cristian Micu – Președinte
- Radu Toia – Membru
- Otto Emil Naegeli – Membru

În anul 2016, Comitetul de Remunerare s-a întrunit în cadrul a două ședințe, în care a dezbătut următoarele teme:

- modificarea Politicii de remunerare a conducerii executive și neexecutive, recomandând Consiliul Bursei aprobarea acesteia;
- indemnizația suplimentară a administratorilor pentru activitatea desfășurată în cadrul Comitetelor Consultative / Comisiilor speciale / Grupurilor de lucru, în limitele generale aprobate de Adunarea Generală a Acționarilor, recomandând Consiliul Bursei aprobarea acesteia;
- modificarea Regulamentului de funcționare a Comitetului de Remunerare, recomandând Consiliul Bursei aprobarea acestuia.

Ca urmare a renunțării la mandat de către dl. Radu Toia, pentru poziția vacantă Consiliul Bursei a desemnat în ședința sa din data de 22 februarie 2017 un nou membru, respectiv pe dl. Dan Viorel Paul.

Grupuri de Lucru

În luna mai 2016, Consiliul Bursei a decis înființarea a doua Grupuri de Lucru, unul dedicat proiectului de fuziune cu Sibex și unul proiectului CCP. Componența celor două Grupuri de Lucru a fost următoarea:

Grupul de Lucru Sibex: dnii. Gabriel Marica, Otto Naegeli și Robert Pana.

Grupul de Lucru CCP: dnii. Cristian Micu, Radu Toia și Valerian Ionescu.

Conducerea executivă

Bursa de Valori București

Raport consolidat al administratorilor BVB pentru anul 2016

În anul 2016, conducerea executivă a fost asigurată de către următoarele persoane:

Persoana	Poziția
Ludwik Leszek Sobolewski	Director General, director în sensul Legii privind societățile nr. 31/1990, contract pe 4 ani, aug. 2013 – aug. 2017
Alin Marius Barbu	Director General Adjunct, director în sensul Legii privind societățile nr. 31/1990, contract pe durată nedeterminată

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

De asemenea, la data întocmirii acestui raport, BVB nu are cunoștință despre existența în 2016 a unor litigii sau proceduri administrative împotriva membrilor Consiliului Bursii sau ai conducerii executive legate direct de activitatea acestora în cadrul Societății sau care privesc capacitatea acestora de a-și îndeplini atribuțiile în cadrul Societății.

Deținerile la 31 decembrie 2016 ale membrilor Consiliului Bursii și ale conducerii executive în acțiuni emise de BVB sunt prezentate mai jos:

Lucian Anghel	835	acțiuni BVB
Valerian Ionescu	975	acțiuni BVB
Robert Pană	830	acțiuni BVB
Cristian Micu	0	acțiuni BVB
Gabriel Marica	490	acțiuni BVB
Octavian Molnar	783	acțiuni BVB
Otto Naegeli	0	acțiuni BVB
Dan Paul	2.747	acțiuni BVB
Radu Toia	1	acțiune BVB
Ludwik Sobolewski	24.985	acțiuni BVB
Alin Barbu	0	acțiuni BVB

Remunerarea administratorilor și a conducerii executive

Politica de Remunerare, adoptată de către Consiliul Bursii la sfârșitul anului 2015, stabilește liniile directoare cu privire la remunerarea structurii de conducere, respectiv a membrilor conducerii executive (directorii, în sensul Legii nr. 31/1990) și ai conducerii neexecutive (membrii Consiliului de Administrație, Comisiilor Speciale/Comitetelor Consultative) ai Societății. Pentru consultarea acesteia, vă rugăm să vizitați website-ul BVB la adresa <http://www.bvb.ro/InvestorRelations/Overview>.

Politica are scopul de a atrage, recruta, reține și motiva persoane înalt calificate și experimentate, în calitate de membri ai structurii de conducere (executive și neexecutive), în conformitate cu cadrul juridic aplicabil, asigurând în același timp îndeplinirea obiectivelor strategice ale BVB și maximizarea randamentelor pentru acționari. Reviziunea Politicii de Remunerare este de competența Comitetului de Remunerare, cu rol consultativ pentru Consiliul Bursii în acest sens, aceasta fiind revizuită anual.

Pentru conformitate cu prevederile Hotărârii AGAO din data de 26.04.2016, privind aprobarea limitelor generale ale indemnizațiilor suplimentare pentru administratorii BVB, și a Regulamentului de funcționare a Comitetului de Remunerare al BVB privind rolurile Comitetului de Remunerare, în luna mai 2016 au fost efectuate completări și reformulări în Politica de Remunerare a structurii de conducere a BVB.

Pe parcursul anului 2016, remunerarea administratorilor și executivului s-a făcut conform Politicii de Remunerare, în baza contractelor de administratie, respectiv a hotărârii AGAO a BVB nr. 4/26.04.2016, care a aprobat remunerațiile administratorilor pentru exercițiul financiar 2016 și limitele generale ale remunerațiilor suplimentare pentru administratorii Societății.

Astfel, în cursul anului 2016, indemnizația fixă a membrilor Consiliului Bursei a ramas neschimbată față de 2015 (3.700 lei net/lună). Incepând cu luna mai 2016, la indemnizația fixă s-a adăugat indemnizația suplimentară în limitele generale aprobate de hotărârea AGA acelor membri ai Consiliului Bursei cu funcții în cadrul Consiliului sau pentru activitatea desfășurată în cadrul comitetelor consultative, comisiilor speciale și grupurilor de lucru, respectiv:

- pentru funcția de Președinte al Consiliului de Administrație – majorarea cu 50% a Indemnizației;
- pentru funcția de Vice-Președinte al Consiliului de Administrație - majorarea cu 20% a Indemnizației;
- pentru funcția de Secretar General al Consiliului de Administrație - majorarea cu 10% a Indemnizației;
- pentru activitatea desfășurată în cadrul Comitetelor Consultative/Comisiilor Speciale și a grupurilor de lucru – majorarea de până la 50% din Indemnizație.

Politica și structura remunerației conducerii executive au rămas neschimbate în anul 2016, cu același mod de alocare al costurilor incidente pentru companie.

Sistemele de control intern și gestiune a riscurilor

Sistemele de control intern la nivelul BVB sunt organizate sub forma unor proceduri menite să detecteze și să minimizeze orice risc al BVB de a nu își îndeplini obligațiile conform prevederilor Regulamentului CNVM nr. 2/2006 și a Regulamentului CE nr. 1287/2006, precum și riscurile asociate. Aceste proceduri definesc standardele pe care BVB și personalul acesteia trebuie să le aplice, obiectivul standardelor fiind acela de a crea un model de control intern uniform și coerent. Standardele constituie un sistem de referință, în raport cu care se evaluează și se identifică zonele și direcțiile de schimbare.

Sistemele de gestiune a riscurilor la nivelul BVB sunt organizate sub forma unor proceduri care stabilesc cadrul necesar de identificare, analiză și gestionare a riscurilor într-un mod controlat și eficient, în vederea atingerii obiectivelor specifice BVB. Scopul procedurilor de administrare a riscurilor este de a stabili limitele de toleranță la risc, activitățile necesare identificării și evaluării riscurilor precum și stabilirea tipului de răspuns la risc.

Președinte
Lucian Anghel

Director General
Ludwik Sobolewski

Director Financiar
Virgil Adrian Stroia

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

Principiu	Prevedere	Status la 31 dec 2016	Dacă nu respectă, acțiune de remediere
A1	Toate societățile trebuie să aibă un regulament intern al Consiliului care include termenii de referință/responsabilitățile Consiliului și funcțiile cheie de conducere ale societății, și care aplică, printre altele, Principiile Generale din Secțiunea A.	Respectă	
A2	Prevederi pentru gestionarea conflictelor de interese trebuie incluse în regulamentul Consiliului. În orice caz, membrii Consiliului trebuie să notifice Consiliul cu privire la orice conflicte de interese care au survenit sau pot surveni și să se abțină de la participarea la discuții (inclusiv prin reprezentare, cu excepția cazului în care reprezentarea ar împiedica formarea cvorumului) și de la votul pentru adoptarea unei hotărâri privind chestiunea care dă naștere conflictului de interese respectiv.	Respectă	
A3	Consiliul de Administrație trebuie să fie format din cel puțin cinci membri.	Respectă	
A4	Majoritatea membrilor Consiliului de Administrație trebuie să nu aibă funcție executivă. În cazul societăților din Categoria Premium, nu mai puțin de doi membri neexecutivi ai Consiliului de Administrație trebuie să fie independenți. Fiecare membru independent al Consiliului de Administrație trebuie să depună o declarație la momentul nominalizării sale în vederea alegerii sau realegerii, precum și atunci când survine orice schimbare a statutului său, indicând elementele în baza cărora se consideră că este independent din punct de vedere al caracterului și judecății sale și după criteriile din Codul de Governanță Corporativă al BVB.	Respectă	
A5	Alte angajamente și obligații profesionale relativ permanente ale unui membru al Consiliului, inclusiv poziții executive și neexecutive în Consiliul unor societăți și instituții non-profit, trebuie dezvăluite acționarilor și investitorilor potențiali înainte de nominalizare și în cursul mandatului său.	Respectă	
A6	Orice membru al Consiliului trebuie să prezinte Consiliului informații privind orice raport cu un acționar care deține direct sau indirect acțiuni reprezentând peste 5% din toate drepturile de vot. Această obligație se referă la orice fel de raport care poate afecta poziția membrului cu privire la chestiuni decise de Consiliu.	Respectă	
A7	Societatea trebuie să desemneze un secretar al Consiliului responsabil de sprijinirea activității Consiliului.	Respectă	
A8	Declarația privind governanța corporativă va informa dacă a avut loc o evaluare a Consiliului sub conducerea Președintelui sau a comitetului de nominalizare și, în caz afirmativ, va rezuma măsurile cheie și schimbările rezultate în urma acesteia. Societatea trebuie să aibă o politică/ghid privind evaluarea Consiliului cuprinzând scopul, criteriile și frecvența procesului de evaluare.	Respectă	

A9	Declarația privind governanța corporativă trebuie să conțină informații privind numărul de întâlniri ale Consiliului și comitetelor în cursul ultimului an, participarea administratorilor (în persoană și în absență) și un raport al Consiliului și comitetelor cu privire la activitățile acestora.	Respectă
A10	Declarația privind governanța corporativă trebuie să cuprindă informații referitoare la numărul exact de membri independenți din Consiliul de Administrație	Respectă
A11	Consiliul societăților din Categoria Premium trebuie să înființeze un comitet de nominalizare format din membri neexecutivi, care va conduce procedura nominalizărilor de noi membri în Consiliu și va face recomandări Consiliului. Majoritatea membrilor comitetului de nominalizare trebuie să fie independentă.	Respectă
B1	Consiliul trebuie să înființeze un comitet de audit în care cel puțin un membru trebuie să fie administrator neexecutiv independent. Majoritatea membrilor, incluzând președintele, trebuie să fi dovedit ca au calificare adecvată relevantă pentru funcțiile și responsabilitățile comitetului. Cel puțin un membru al comitetului de audit trebuie să aibă experiență de audit sau contabilitate dovedită și corespunzătoare. În cazul societăților din Categoria Premium, comitetul de audit trebuie să fie format din cel puțin trei membri și majoritatea membrilor comitetului de audit trebuie să fie independenți.	Respectă
B2	Președintele comitetului de audit trebuie să fie un membru neexecutiv independent.	Respectă
B3	În cadrul responsabilităților sale, comitetul de audit trebuie să efectueze o evaluare anuală a sistemului de control intern.	Respectă
B4	Evaluarea trebuie să aibă în vedere eficacitatea și cuprinderea funcției de audit intern, gradul de adecvare al rapoartelor de gestiune a riscului și de control intern prezentate către comitetul de audit al Consiliului, promptitudinea și eficacitatea cu care conducerea executivă soluționează deficiențele sau slăbiciunile identificate în urma controlului intern și prezentarea de rapoarte relevante în atenția Consiliului.	Respectă
B5	Comitetul de audit trebuie să evalueze conflictele de interese în legătură cu tranzacțiile societății și ale filialelor acesteia cu părțile afiliate.	Respectă
B6	Comitetul de audit trebuie să evalueze eficiența sistemului de control intern și a sistemului de gestiune a riscului.	Respectă
B7	Comitetul de audit trebuie să monitorizeze aplicarea standardelor legale și a standardelor de audit intern general acceptate. Comitetul de audit trebuie să primească și să evalueze rapoartele echipei de audit intern.	Respectă
B8	Ori de câte ori Codul menționează rapoarte sau analize inițiate de Comitetul de Audit, acestea trebuie urmate de raportări periodice (cel puțin anual) sau adhoc care trebuie înaintate ulterior Consiliului.	Respectă
B9	Niciunui acționar nu i se poate acorda tratament preferențial față de alți acționari în legătură cu tranzacții și acorduri încheiate de societate cu acționari și afiliații acestora.	Respectă
B10	Consiliul trebuie să adopte o politică prin care să se asigure că orice tranzacție a societății cu oricare dintre societățile cu care are relații strânse a carei valoare este egală cu sau mai mare de 5% din activele nete ale societății (conform ultimului raport financiar) este aprobată de Consiliu în urma unei opinii obligatorii a comitetului de audit al Consiliului și dezvăluită în mod corect acționarilor și potențialilor investitori, în măsura în care aceste tranzacții se încadrează în categoria evenimentelor care fac obiectul cerințelor de raportare.	Respectă
B11	Auditurile interne trebuie efectuate de către o divizie separată structural (departamentul de audit intern) din cadrul societății sau prin angajarea unei entități terțe independente.	Respectă

B12	În scopul asigurării îndeplinirii funcțiilor principale ale departamentului de audit intern, acesta trebuie să raporteze din punct de vedere funcțional către Consiliu prin intermediul comitetului de audit. În scopuri administrative și în cadrul obligațiilor conducerii de a monitoriza și reduce riscurile, acesta trebuie să raporteze direct directorului general.	Respectă
C1	Societatea trebuie să publice pe pagina sa de internet politica de remunerare și să includă în raportul anual o declarație privind implementarea politicii de remunerare în cursul perioadei anuale care face obiectul analizei. Politica de remunerare trebuie formulată astfel încât să permită acționarilor înțelegerea principiilor și a argumentelor care stau la baza remunerății membrilor Consiliului și a Directorului General, precum și a membrilor Directoratului în sistemul dualist. Aceasta trebuie să descrie modul de conducere a procesului și de luare a deciziilor privind remunerarea, să detalieze componentele remunerății conducerii executive (precum salarii, prime anuale, stimulente pe termen lung legate de valoarea acțiunilor, beneficii în natura, pensii și altele) și să descrie scopul, principiile și prezumțiile ce stau la baza fiecărei componente (inclusiv criteriile generale de performanță aferente oricărei forme de remunerare variabilă). În plus, politica de remunerare trebuie să specifice durata contractului directorului executiv și a perioadei de preaviz prevăzută în contract, precum și eventuala compensare pentru revocare fără justa cauză. Raportul privind remunerarea trebuie să prezinte implementarea politicii de remunerare pentru persoanele identificate în politica de remunerare în cursul perioadei anuale care face obiectul analizei. Orice schimbare esențială intervenită în politica de remunerare trebuie publicată în timp util pe pagina de internet a societății.	Respectă
D1	Societatea trebuie să organizeze un serviciu de Relații cu Investitorii – indicându-se publicului larg persoana/persoanele responsabile sau unitatea organizatorică. În afară de informațiile impuse de prevederile legale, societatea trebuie să includă pe pagina sa de internet o secțiune dedicată Relațiilor cu Investitorii, în limbile română și engleză, cu toate informațiile relevante de interes pentru investitori, inclusiv: D.1.1. Principalele reglementări corporative: actul constitutiv, procedurile privind adunările generale ale acționarilor; D.1.2. CV-urile profesionale ale membrilor organelor de conducere ale societății, alte angajamente profesionale ale membrilor Consiliului, inclusiv poziții executive și neexecutive în consilii de administrație din societăți sau din instituții non-profit; D.1.3. Rapoartele curente și rapoartele periodice (trimestriale, semestriale și anuale) – cel puțin cele prevăzute la punctul D.8 – inclusiv rapoartele curente cu informații detaliate referitoare la neconformitatea cu prezentul Cod; D.1.4. Informații referitoare la Adunările generale ale acționarilor: ordinea de zi și materialele informative; procedura de alegere a membrilor Consiliului; argumentele care susțin propunerile de candidați pentru alegerea în Consiliu, împreună cu CV-urile profesionale ale acestora; întrebările acționarilor cu privire la punctele de pe ordinea de zi și răspunsurile societății, inclusiv hotărârile adoptate; D.1.5. Informații privind evenimentele corporative, cum ar fi plata dividendelor și a altor distribuiri către acționari, sau alte evenimente care conduc la dobândirea sau limitarea drepturilor unui acționar, inclusiv termenele limită și principiile aplicate acestor operațiuni. Informațiile respective vor fi publicate într-un termen care să le permită investitorilor să adopte decizii de investiții; D.1.6. Numele și datele de contact ale unei persoane care va putea să furnizeze, la cerere, informații relevante; D.1.7. Prezentările societății (de ex., prezentările pentru investitori, prezentările privind rezultatele trimestriale etc.), situațiile financiare (trimestriale, semestriale, anuale), rapoartele de audit și rapoartele anuale.	Respectă
D2	Societatea va avea o politică privind distribuția anuală de dividende sau alte beneficii către acționari, propusă de Directorul General sau de Directorat și adoptată de Consiliu, sub forma unui set de linii directoare pe care societatea intenționează să le urmeze cu privire la distribuirea profitului net. Principiile politicii anuale de distribuție către acționari vor fi publicate pe pagina de internet a societății.	Respectă
D3	Societatea va adopta o politică în legătură cu previziunile, fie că acestea sunt făcute publice sau nu. Previziunile se referă la concluzii cuantificate ale unor studii ce vizează stabilirea impactului global al unui număr de factori privind o perioadă viitoare (așa numitele ipoteze): prin natura sa, aceasta proiecție are un nivel ridicat de incertitudine, rezultatele efective putând diferi în mod semnificativ de previziunile prezentate inițial. Politica privind previziunile va	Respectă

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

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

Istoricul operatorului de piață / Background on the Stock Exchange

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

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

Țară / Country: România

Reprezentantul companiei / Company representative: Lucian Anghel, Președinte al Consiliului de Administrație/
President of the Board of Governors

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

Semnătura / Signature:

Funcția / Title:

Data / Date: 3 martie 2017

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

Detalii de contact / Contact Details:

Telefon / Telephone: +40 21 307 95 00

Mobil / Mobile: -

E-mail: secretariat@bvb.ro

Data raportului / Date of Report: 03.03.2017

Perioada de raportare / Reporting Period: 2016

Operatorul de piață activează la nivel internațional? / Does the Stock exchange operate internationally?	<input type="checkbox"/> Activează în mai mult de o țară / Operates in more than one country	<input checked="" type="checkbox"/> Activează doar în această țară / Operates only in this country			
Numărul angajaților din țară / Number of employees in country	<input checked="" type="checkbox"/> <50	<input type="checkbox"/> 51-100	<input type="checkbox"/> 101-500	<input type="checkbox"/> >500	
Alți IFI / MDBs / donatori care asigură finanțarea operatorului de piață / Other IFIs / MDBs / Donors providing financing to the Stock exchange	<input type="checkbox"/> IFC	<input type="checkbox"/> World Bank	<input type="checkbox"/> KFW/DEG	<input type="checkbox"/> EIB <input type="checkbox"/> ADB <input type="checkbox"/> Altele (vă rog specificați / Other (please specify))	<input type="checkbox"/> EU <input type="checkbox"/> FMO <input checked="" type="checkbox"/> N/A

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

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

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

Section 1: Compliance with EBRD PR9 Environmental Capacity and Support

Operatorul de piață are politici și proceduri privind mediul înconjurător și cel social adoptate în mod formal? / *Does the stock exchange have a formally adopted Environmental and Social Policy or Procedures?*

Da / *Yes*
 Nu, BVB nu are o Politică sau Procedură integrată de guvernare privind mediul înconjurător și cel social, dar acoperă aspectele relevante în acest domeniu în diferite documente corporative. / *No, BVB does not have an integrated ESG Policy or Procedure, but it has covered the ESG relevant aspects in various corporate documents.*

Ce aspecte acopera Politica privind mediul înconjurător și cel social? / *What aspects does the Environmental and Social (E&S) Policy cover?*

Mediul înconjurător / *Environment*
 Mediul social (ex. aspecte de muncă) / *Social (eg labour issues)*
 Sănătate și siguranță la locul de muncă / *Health and Safety*
 Aspecte privind mediul înconjurător și cel social specifice operatorului de piață / *E&S issues associated with the stock exchange*
 Aspecte privind mediul înconjurător și cel social specifice companiilor (care vor fi listate și instrumentelor tranzacționate) / *E&S issues associated with companies (to be) listed and papers traded*
 Nu se aplică / *Not Applicable*
 Nu / *No*

Operatorul de piață participă în The Sustainable Stock Exchanges Initiative? <http://www.sseinitiative.org> / *Does the Exchange participate in The Sustainable Stock Exchanges Initiative? <http://www.sseinitiative.org>*

Da / *Yes*
 Nu / *No*
 Nu știu / *Don't know*

Există companii ale căror instrumente sunt listate pe piețele administrate de operatorul de piață implicate în activitățile cuprinse în Lista activităților excluse a BERD (disponibilă aici)? / *Are any of the companies whose papers are listed on the Exchange involved in activities on the EBRD's Environmental and Social Exclusion List (available [here](#))?*

Da / *Yes*
 Nu / *No*
 Nu știu / *Don't know*

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

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

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

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

Pe piața principală și sistemul alternativ de tranzacționare administrate de BVB sunt disponibile la tranzacționare instrumente financiare ale emițentilor provenind din următoarele sectoare: agricultura, păduri și pescuit (7); industria extractivă (11); industria producătoare (168); furnizare de energie electrică și termică, gaze și aer condiționat (4); alimentare cu apă, canalizare, gestionarea deșeurilor, activități de decontaminare (1); construcții (34); comerț en-gros și en-detail; reparații autovehicule și motociclete (36); transport și depozitare (19); hoteluri și restaurante (28); IT&C (4); intermediere financiară și de asigurări (195); tranzacții imobiliare (21); activități profesionale, științifice și tehnice (13); activități de servicii administrative și suport (6); administrație publică și apărare, asigurări sociale obligatorii (1); sănătate și asistență socială (1); alte activități de servicii (1) /

On the BVB main market and alternative trading system are available for trading financial instruments of issuers coming from the following sectors: agriculture, forestry and fishing (7); mining and quarrying (11); manufacturing (168); electricity, gas, steam and air conditioning supply (4); water supply, sewerage, waste management and remediation activities (1); construction (34); wholesale and retail trade; repair of motor vehicles and motorcycles (36); transportation and storage (19); hotels and restaurants (28); information and communication (4); financial and insurance activities (195); real estate activities (21); professional, scientific and technical activities (13); administrative and support service activities (6); public administration and defence, compulsory social security (1); human health and social work activities (1); other service activities (1).

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

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

Nu / No

Operatorul de piață oferă consultanță și/sau cursuri pe aspecte legate de sustenabilitate companiilor și/sau investitorilor? / Does the stock exchange offer sustainability-related guidance and/or training companies and/or investors? Da / Yes Nu / No Nu știu / Don't know

Vă rugăm să furnizați detalii despre orice inițiativă a operatorului de piață, avută sau planificată, pentru creșterea conștientizării emitenților și/sau pentru promovarea sau solicitarea unei mai bune transparențe și informări în ceea ce privește realizările și factorii de risc legate de mediul înconjurător și cel social. / Please provide details of any initiatives taken or planned by the Exchange to raise issuing companies' awareness and/or to promote or require better transparency and disclosure on E&S-related performance and risk factors. / BVB a devenit membru al UN SSE în 2015, în 2016 a organizat evenimente pentru emitenți și investitori, și are în plan pentru 2017 continuarea organizării de întâlniri de lucru cu emitenții și stakeholderii pieței de capital în domeniul guvernancei în privința mediului înconjurător și cel social. / BVB became member of the UN SSE in 2015, in 2016 organized events for issuers and investors, and has in plan for 2017 workshops for issuers and capital market stakeholders in the ESG area.

Operatorul de piață administrează sau are în plan să administreze indici de sustenabilitate? / Does the Exchange operate or plan to operate any sustainability indices? Da (are în vedere crearea unui indice de guvernanță corporativă, cu un criteriu de eligibilitate din punct de vedere al mediului înconjurător și cel social) / Yes (has in plan to design a corporate governance index, with an ESG eligibility criteria) Nu / No

Operatorul de piață a semnat acorduri sau declarații la nivel național, internațional sau pe industrii în privința mediului înconjurător sau cel social? / Has the Stock exchange signed any national, international or industry agreements or declarations concerning environmental and social issues? Da (a aderat la standardele UN SEE în privința mediului înconjurător și cel social)/ Yes (adhered to the UN SEE standards on ESG) Nu / No

Angajamentul stakeholderilor / Stakeholder Engagement

Există un punct de contact pentru solicitările sau preocupările publice legate de mediul înconjurător și cel social? / Is there a point of contact for dealing with public enquiries and concerns related to environmental and social matters? Nume / Name: Marian Pavel
Titlu / Title: Economic Specialist
Telefon/mobil / Phone/mobile: +40 21 307 95 00
E-mail: marian.pavel@bvb.ro

Operatorul de piață dezvăluie informații despre proiecte/mediu înconjurător/ social către stakeholderi (ex. pe website, în ziare locale, discuții cu emitenții sau investitorii pe aspecte de mediu înconjurător și cel social etc)? / Does the Stock exchange disclose project / environmental/social information to stakeholders (eg via web site, local newspapers, dialogue with issuing companies or investors on environmental and social matters, etc)? Da (prin secțiunea CSR de pe website, discuții cu stakeholderii pieței de capital) / Yes (via web site on CSR section, via dialog with capital market stakeholders) Nu / No

Secțiunea 2: Conformarea cu prevederile BERD PR2 Munca și condițiile de muncă / Section 2: Compliance with EBRD's PR2 Labour and Working Conditions

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

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

Nume / Name: Tatiana Simulescu

Titlu / Title: HR Director

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

E-mail: tatiana.simulescu@bvb.ro

2.2 Managementul Resurselor Umane / Human Resources Management

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

- Tratatment nediscriminatoriu și sanse egale / *Non-discrimination and equal opportunity policy*
- Angajarea de persoane sub 18 ani / *Employment of young persons under age 18*
- Salarii (nivel, timp de lucru normal și ore suplimentare) / *Wages (wage level, normal and overtime)*
- Ore suplimentare / *Overtime*
- Programul de lucru / *Working hours*
- Mecanismul de realizare a reclamațiilor de către angajați / *Grievance mechanism for workers*
- Dreptul de a constitui și adera la un sindicat sau de negociere colectivă / *Union recognition or negotiation*
- Sănătatea și siguranța la locul de muncă / *Health & safety*

Da / Yes
 Nu / No

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

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

- Egalitate de gen / *Gender equality*
- Recompensă egală pentru munca egală / *Equal pay for work of equal value*
- Împotriva hărțuirii și intimidării / *Anti-harassment/bullying*
- Promovarea echilibrului între muncă și viața personală / *Promoting family friendly work and the work/life balance*

Da / Yes
 Nu / No

Da / Yes
 Nu / No

Da / Yes
 Nu / No

Da / Yes
 Nu / No

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

BVB nu are o politică sau procedură integrată în privința mediului înconjurător și cel social sau politici și proceduri individuale pentru fiecare din cele 4 subiecte menționate, dar toate aspectele relevante pentru aceste 4 subiecte se regăsesc în diferite documente corporative interne. /

BVB does not have an integrated ESG Policy or Procedure, or an individual Policy or Procedure for each of the 4 topics mentioned, but all the aspects relevant for these 4 topics are present in various internal corporate documents.

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

Abrevieri/ Abbreviations:

ADB – Asian Development Bank

EBRD – European Bank for Reconstruction and Development

EIB – European Investment Bank

FMO – Netherlands Development Finance Company

IFC – International Finance Corporation

IFI – International Finance Stock exchange

KFW/DEG – KFW Banking Group Germany Development Corporation

MDB – Multilateral Development Bank

Declarație

Această declarație privește măsura în care raportarea financiară a Bursa de Valori București S.A., întocmită la 31 decembrie 2016, prezintă în mod corect, din toate punctele de vedere semnificative, poziția financiară a Bursa de Valori București S.A. la 31 decembrie 2016 și a rezultatului operațiunilor sale încheiate la această dată în conformitate cu cerințele normelor de contabilitate din România și anume Legea Contabilității nr. 82/1991, republicată și Norma Autorității de Supraveghere Financiară nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de ASF din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare.

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

Președinte,
Lucian Claudiu Anghel

Director General,
Ludwik Leszek Sobolewski

Director Financiar,
Virgil Adrian Stroia

Date de contact

Contact Relația cu Investitorii

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

Rapoarte financiare

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

Teleconferințe pentru prezentarea rezultatelor

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

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

Evenimente viitoare

12/13 aprilie 2017*

Adunarea Generală a Acționarilor

12/13 aprilie 2017*

Prezentarea Raportului anual la 31 decembrie 2016

11 mai 2017

Prezentarea rezultatelor financiare la 31 martie 2017 & Conferință telefonică analiști și investitori

10 august 2017

Prezentarea rezultatelor financiare la 30 iunie 2017 & Conferință telefonică analiști și investitori

14 noiembrie 2017

Prezentarea rezultatelor financiare la 30 septembrie 2017 & Conferință telefonică analiști și investitori

Aflați mai multe despre Bursa de Valori București



Website www.bvb.ro

Urmăriți-ne pe     



Aplicații pentru smartphone și tabletă

Aplicația **BVB**

Aplicația **BVB Trading**



BURSA DE VALORI BUCURESTI S.A.

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

31 DECEMBRIE 2016

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA

SITUATII FINANCIARE INDIVIDUALE PENTRU ANUL INCHEIAT LA DATA DE

31 DECEMBRIE 2016

CUPRINS

Raportul auditorului independent

Contul de profit sau pierdere si situatia rezultatului global 1

Situatia pozitiei financiare 2

Situatia modificarilor capitalurilor proprii 3-4

Situatia fluxurilor de trezorerie 5

Note la situatiile financiare individuale 6 – 64

BURSA DE VALORI BUCURESTI S.A.**CONTUL DE PROFIT SAU PIERDERE SI SITUATIA REZULTATULUI GLOBAL****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016** (lei)

	Nota	Exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2015	Exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2016
Venituri din servicii	7	17.205.274	19.442.496
Alte venituri		<u>523.345</u>	<u>310.429</u>
Venituri operationale		<u>17.728.619</u>	<u>19.752.925</u>
Cheltuieli cu personalul si indemnizatiile consiliului de administratie	8	(7.720.389)	(7.991.975)
Cheltuieli cu servicii prestate de terti	8	(1.809.334)	(1.339.469)
Alte cheltuieli operationale	8	<u>(4.960.368)</u>	<u>(4.711.303)</u>
Profit operational		<u>3.238.528</u>	<u>5.710.178</u>
Venituri financiare nete	9	5.048.419	3.318.954
Pierdere din deprecierea activelor – subsidiare	6	<u>(223.279)</u>	<u>(267.091)</u>
Profit inainte de impozitare		<u>8.063.668</u>	<u>8.762.041</u>
Cheltuiala cu impozitul pe profit	10	<u>(1.059.520)</u>	<u>(1.261.516)</u>
Profitul perioadei		<u>7.004.148</u>	<u>7.500.525</u>
Reevaluarea activelor financiare disponibile pentru vanzare	8	<u>907.279</u>	<u>(42.684)</u>
Total rezultat global aferent perioadei		<u>7.911.429</u>	<u>7.457.841</u>
Rezultatul pe actiune:			
Rezultat pe actiune de baza (lei)		0,91	0,98
Rezultat pe actiune diluat (lei)		0,91	0,98

Situatiile financiare individuale au fost aprobate de Consiliul de Administratie in data de 3 martie 2017 si au fost semnate de:

Presedinte,
Lucian Claudiu Anghel

Director general,
Ludwik Leszek Sobolewski

Director financiar,
Virgil Adrian Stroia

Notele explicative la situatiile financiare de la pagina 6 la 68 fac parte integranta din aceste situatii financiare individuale.

BURSA DE VALORI BUCURESTI S.A.**SITUATIA A POZITIEI FINANCIARE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016** (lei)

	Nota	31 decembrie 2015	31 decembrie 2016
Active			
Active imobilizate			
Imobilizari corporale	11	4.429.611	4.790.411
Imobilizari necorporale	12	805.405	805.147
Investitii in filiale	6	22.903.886	20.486.004
Active financiare pastrate pana la maturitate	14	47.378.829	49.049.410
Active financiare disponibile pentru vanzare	14	<u>2.083.434</u>	<u>2.200.297</u>
Total active imobilizate		<u>77.601.165</u>	<u>77.331.269</u>
Active curente			
Creante comerciale si alte creante	15	2.319.959	1.547.902
Cheltuieli in avans	16	95.547	196.475
Depozite la banci	17	14.714.544	18.381.509
Numerar si echivalente de numerar	17	3.536.378	1.603.833
Alte active		<u>122.222</u>	<u>-</u>
Total active curente		<u>20.788.650</u>	<u>21.729.719</u>
Total active		<u>98.389.815</u>	<u>99.060.988</u>
Capitaluri proprii			
Capital social	20	76.741.980	76.741.980
Rezerva legala	20	6.845.427	7.283.529
Rezerva din reevaluare	20	1.173.587	1.173.587
Rezerva privind valoarea justa	20	880.313	837.628
Rezultat reportat si curent	20	<u>9.317.111</u>	<u>9.712.979</u>
Total capitaluri proprii		<u>94.958.418</u>	<u>95.749.703</u>
Datorii			
Datorii comerciale si alte datorii	18	2.334.617	1.863.602
Venituri in avans	19	645.144	828.658
Datoria cu impozitul pe profit curent		451.636	459.477
Impozit amanat	13	-	159.548
Total datorii curente		<u>3.431.397</u>	<u>3.311.285</u>
Total datorii si capitaluri proprii		<u>98.389.815</u>	<u>99.060.988</u>

Situatiile financiare individuale au fost aprobate de Consiliul de Administratie in data de 3 martie 2017 si au fost semnate de:

Presedinte,
Lucian Claudiu Anghel

Director general,
Ludwik Leszek Sobolewski

Director financiar,
Virgil Adrian Stroia

Notele explicative la situatiile financiare de la pagina 6 la 68 fac parte integranta din aceste situatii financiare individuale.

BURSA DE VALORI BUCURESTI S.A.

SITUATIA MODIFICARILOR CAPITALURILOR PROPRII

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016

(lei)

	<u>Capital social</u>	<u>Rezultat reportat</u>	<u>Rezerva din reevaluare</u>	<u>Rezerva privind valoarea justa active financiare disponibile pentru vanzare)</u>	<u>Rezerva legala</u>	<u>Total capitaluri proprii</u>
Sold la 1 ianuarie 2015	<u>76.741.980</u>	<u>13.865.747</u>	<u>1.173.587</u>	<u>(26.966)</u>	<u>6.507.834</u>	<u>98.262.182</u>
Total rezultat global aferent perioadei						
Profit sau pierdere	-	7.004.148	-	-	-	7.004.148
Alte elemente ale rezultatului global						
Rezerva pentru active disponibile pentru vanzare	-	(26.966)	-	907.279	-	880.313
Crestere rezerva legala	-	(337.593)	-	-	337.593	-
Total alte elemente ale rezultatului global	<u>-</u>	<u>(364.559)</u>	<u>-</u>	<u>907.279</u>	<u>337.593</u>	<u>880.313</u>
Total rezultat global aferent perioadei	<u>-</u>	<u>6.639.589</u>	<u>-</u>	<u>907.279</u>	<u>337.593</u>	<u>7.884.463</u>
Tranzactii cu actionarii, inregistrate direct in capitalurile proprii						
Contributii de la si distribuirii catre actionari						
Dividend platit actionarilor	-	(11.188.225)	-	-	-	(11.188.225)
Total contributii de la si distribuirii catre actionari	<u>-</u>	<u>(11.188.225)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(11.188.225)</u>
Total tranzactii cu actionarii	<u>-</u>	<u>(11.188.225)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(11.188.225)</u>
Sold la 31 decembrie 2015	<u>76.741.980</u>	<u>9.317.111</u>	<u>1.173.587</u>	<u>880.313</u>	<u>6.845.427</u>	<u>94.958.418</u>

Notele explicative la situatiile financiare de la pagina 6 la 68 fac parte integranta din aceste situatii financiare individuale.

BURSA DE VALORI BUCURESTI S.A.

SITUATIA MODIFICARILOR CAPITALURILOR PROPRII

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016

(lei)

	<u>Capital social</u>	<u>Rezultat reportat</u>	<u>Rezerva din reevaluare</u>	<u>Rezerva privind valoarea justa (active financiare disponibile pentru vanzare)</u>	<u>Rezerva legala</u>	<u>Total capitaluri proprii</u>
Sold la 1 ianuarie 2016	<u>76.741.980</u>	<u>9.317.111</u>	<u>1.173.587</u>	<u>880.313</u>	<u>6.845.427</u>	<u>94.958.418</u>
Total rezultat global aferent perioadei						
Profit sau pierdere	-	7.500.525	-	-	-	7.500.525
Alte elemente ale rezultatului global						
Rezerva pentru active disponibile pentru vanzare		-	-	(42.685)	-	(42.685)
Crestere rezerva legala	-	(438.102)	-	-	438.102	-
Total alte elemente ale rezultatului global	-	(438.102)	-	(42.685)	438.102	(42.685)
Total rezultat global aferent perioadei	-	<u>7.062.423</u>	-	<u>(42.685)</u>	<u>438.102</u>	<u>7.457.840</u>
Tranzactii cu actionarii, inregistrate direct in capitalurile proprii						
Contributii de la si distribuiti catre actionari						
Dividend platit actionarilor	-	(6.666.555)	-	-	-	(6.666.555)
Total contributii de la si distribuiti catre actionari	-	(6.666.555)	-	-	-	(6.666.555)
Total tranzactii cu actionarii	-	(6.666.555)	-	-	-	(6.666.555)
Sold la 31 decembrie 2016	<u>76.741.980</u>	<u>9.712.979</u>	<u>1.173.587</u>	<u>837.628</u>	<u>7.283.529</u>	<u>95.749.703</u>

Notele explicative la situatiile financiare de la pagina 6 la 68 fac parte integranta din aceste situatii financiare individuale.

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA

SITUATIA FLUXURILOR DE TREZORERIE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016 (lei)

		Exercitiul financiar incheiat la	Exercitiul financiar incheiat la
	Nota	<u>31 decembrie 2015</u>	<u>31 decembrie 2016</u>
Fluxuri de trezorerie din activitati de exploatare			
Profitul net al perioadei		7.004.148	7.500.525
Ajustari pentru eliminarea elementelor nemonetare si elementelor din activitati de investitii si finantare:			
Amortizarea mijloacelor fixe	11, 12	1.147.510	1.203.152
Amortizarea primelor aferente obligatiunilor de stat		510.912	543.980
Venituri din dobanzi	9	(2.663.728)	(2.487.365)
Venituri din dividende	9	(1.346.412)	(897.652)
Ajustare pentru deprecierea creantelor	15	24.896	42.740
Estimare costuri concedii neefectuate- net		(234.233)	(44.618)
Cheltuiala cu impozitul pe profit	10	1.059.520	1.261.516
Deprecieri investitii in subsidiare	6	223.279	267.091
Productia de imobilizari necorporale		(135.698)	(270.816)
Alte ajustari		<u>8.365</u>	<u>-</u>
		<u>5.598.559</u>	<u>7.118.553</u>
Modificarea creantelor comerciale si altor creante	15	4.580.068	851.539
Modificarea cheltuielilor in avans	16	38.886	(100.928)
Modificarea datoriilor comerciale si altor datorii	18	(2.011.712)	(413.684)
Modificarea veniturilor in avans	19	(49.634)	183.514
Impozitul pe profit platit	10	<u>(1.088.729)</u>	<u>(1.253.674)</u>
Numerar net din activitati de exploatare		<u>7.067.438</u>	<u>6.385.319</u>
Fluxuri de trezorerie din activitati de investitii			
Dobanzi incasate	9	2.741.893	2.576.005
Dividende incasate	9	1.346.412	897.652
Depozite bancare	14	11.564.180	(3.666.965)
Achizitii de alte active financiare			
pastrate pana la maturitate	14	(9.592.261)	(2.303.201)
Rascumparari de alte active financiare			
disponibile pentru vanzare	14	188.325	-
Achizitii de imobilizari corporale si necorporale	11, 12	(578.279)	(1.292.878)
Incasari din modificari capitaluri - subsidiare		-	<u>2.150.791</u>
Numerar net din activitati de investitii		<u>5.670.270</u>	<u>(1.638.596)</u>
Fluxuri de trezorerie din activitati de finantare			
Dividende platite		<u>(11.238.506)</u>	<u>(6.679.268)</u>
Numerar net utilizat in activitati de finantare		<u>(11.238.506)</u>	<u>(6.679.268)</u>
Cresterea /(descresterea) neta a numerarului si echivalentelor de numerar			
		1.499.202	(1.932.545)
Numerar si echivalente de numerar la 1 ianuarie			
	17	<u>2.037.176</u>	<u>3.536.378</u>
Numerar si echivalente de numerar la 31 decembrie			
	17	<u>3.536.378</u>	<u>1.603.833</u>

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE INDIVIDUALE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016 (lei)

1. ENTITATEA CARE RAPORTEAZA

La data de 21 iunie 1995, prin Decizia D20 a Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare, a fost infiintata Bursa de Valori Bucuresti ca institutie publica, autonoma, in temeiul prevederilor Legii nr.52/1994 privind valorile mobiliare si bursele de valori.

Pana la data transformarii in societate comerciala pe actiuni, Bursa de Valori Bucuresti a functionat cu respectarea prevederilor Legii nr.52/1994, respectiv ale OUG nr. 28/2002 privind valorile mobiliare, serviciile de investitii financiare si pietele reglementate, ca institutie publica, cu scop nepatrimonial, finantata din surse proprii.

La 15 iulie 2005, prin incheierea nr. 12270/SC/2005 pronuntata in dosarul nr. 531497/SC/2005, a fost admisa cererea de reorganizare a Bursei de Valori Bucuresti prin schimbarea formei juridice in societate comerciala pe actiuni, fara lichidare patrimoniala si fara intreruperea activitatii fostei institutii publice. Patrimoniul Bursei de Valori Bucuresti a devenit potrivit art. 285 alin.1 din Legea nr.297/2004 privind piata de capital, „patrimoniul SC Bursa de Valori Bucuresti - SA” (denumita in continuare „BVB” sau „Societatea”). La data schimbarii formei juridice, capitalul social al noii societati comerciale pe actiuni a fost format din rezultatul acumulat al institutiei publice. Acest capital social a fost distribuit in mod egal si gratuit intre societatile de valori mobiliare (actualele societati de servicii de investitii financiare) active la acea data.

La data de 31 august 2005 (data de referinta), BVB, societate absorbanta, a fuzionat prin absorbtie cu Bursa Electronica Rasdaq S.A., societate abosorbita, aceasta din urma transmitand dreptul universal asupra patrimoniului propriu catre societatea absorbanta.

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

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

2. BAZELE INTOCMIRII

(a) Declaratie de conformitate

Situatiile financiare individuale au fost intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara adoptate de Uniunea Europeana („IFRS UE”) și și în conformitate Norma 39/2015 a Autorității de Supraveghere Financiară („ASF”) „pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare” cu

2. BAZELE INTOCMIRII (CONTINUARE)

modificările ulterioare („Norma 39/2015”). Societatea a întocmit prezentele situații financiare individuale pentru a îndeplini cerințele Instrucțiunii nr. 2/2014 privind aplicarea Standardelor Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană de către entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară, cu modificările ulterioare.

Situațiile financiare individuale conțin situația poziției financiare, contul de profit sau pierdere și situația rezultatului global, situația modificărilor capitalurilor proprii, situația fluxurilor de trezorerie și notele explicative.

La momentul în care au fost aprobate aceste situații financiare Societatea a întocmit și situațiile financiare consolidate în conformitate cu prevederile IFRS UE pentru Societate și filialele sale, denumite și „subsidiare” în aceste situații financiare (care formează împreună „Grupul”) conform prevederilor IAS 27.

În situațiile financiare consolidate, subsidiarele – care sunt acele societăți în care Grupul, direct sau indirect, deține mai mult de jumătate din drepturile de vot sau are puterea de a exercita controlul asupra operațiunilor - sunt pe deplin consolidate.

Utilizatorii acestor situații financiare individuale trebuie să le citească împreună cu situațiile financiare consolidate ale Grupului la data de și pentru anul încheiat la 31 decembrie 2016, în scopul de a obține informații complete cu privire la poziția financiară, rezultatele operațiunilor și fluxurile de numerar ale Grupului ca întreg.

2. BAZELE INTOCMIRII (CONTINUARE)

(b) Bazele evaluarii

Situatiile financiare individuale au fost intocmite pe baza costului istoric sau costului amortizat, cu exceptia activelor financiare disponibile pentru vanzare care sunt evaluate la valoarea justa.

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

(c) Moneda functionala si de prezentare

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

(d) Utilizarea estimarilor si rationamentelor profesionale

Pregatirea situatiilor financiare individuale in conformitate cu IFRS UE adoptate de Uniunea Europeana presupune din partea conducerii utilizarea unor estimari si ipoteze care afecteaza aplicarea politicilor contabile, precum si valoarea raportata a activelor, datoriilor, veniturilor si cheltuielilor. Estimările si judecatile asociate acestora se bazeaza pe date istorice si pe alti factori considerati a fi elocventi in circumstantele date, iar rezultatul acestor factori formeaza baza judecatilor folosite in determinarea valorii contabile a activelor si pasivelor pentru care nu exista alte surse de evaluare disponibile. Rezultatele efective pot fi diferite de valorile estimate.

Estimările si judecatile sunt revizuite in mod periodic. Revizuirile estimarilor contabile sunt recunoscute in perioada in care estimarea este revizuita, daca revizuirea afecteaza doar acea perioada sau in perioada curenta si in perioadele viitoare, daca revizuirea afecteaza atat perioada curenta, cat si perioadele viitoare.

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

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE**a) Moneda straina**

Operatiunile exprimate in moneda straina sunt inregistrate in lei la cursul oficial de schimb de la data decontarii tranzactiei. Activele si datoriile monetare inregistrate in devize la data intocmirii situatiei pozitiei financiare-contabile sunt exprimate in lei la cursul Bancii Nationale a Romaniei din ziua raportarii. Castigurile sau pierderile din decontarea acestora si din conversia activelor si datoriilor monetare denumite in moneda straina folosind cursul de schimb de la sfarsitul exercitiului financiar sunt recunoscute in contul de profit sau pierdere. Activele si datoriile nemonetare care sunt evaluate la cost istoric in moneda straina sunt inregistrate in lei la cursul de schimb de la data tranzactiei si nu sunt reevaluate la sfarsitul exercitiului financiar la cursul Bancii Nationale a Romaniei. Activele si datoriile nemonetare exprimate in moneda straina care sunt evaluate la valoarea justa sunt inregistrate in lei la cursul din data la care a fost determinata valoarea justa.

Diferentele de conversie sunt prezentate in contul de profit sau pierdere, cu exceptia diferentelor rezultate din conversia instrumentelor financiare clasificate ca fiind disponibile pentru vanzare, care sunt incluse in rezerva provenind din modificarea valorii juste a acestor instrumente financiare (elemente nemonetare). Ratele de schimb ale principalelor valute au fost urmatoarele:

Moneda	Curs spot 31 decembrie 2015	Curs spot 31 decembrie 2016	Curs mediu 2015	Curs mediu 2016
EUR	4,5245	4,5411	4,4450	4,4908
USD	4,1477	4,3033	4,0057	4,0592

b) Contabilizarea efectului hiperinflatiei

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

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

c) Active si datorii financiare

Active financiare

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

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

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

Societatea clasifica activele financiare detinute in urmatoarele categorii: active financiare detinute pana la scadenta, creante si numerar si echivalente de numerar si active financiare disponibile pentru vanzare.

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

(i) Active financiare detinute pana la scadenta

Daca Societatea are intentia si capacitatea de a pastra instrumentele de datorie pana la scadenta, atunci aceste active financiare sunt clasificate ca investitii detinute pana la scadenta. Activele financiare detinute pana la scadenta sunt recunoscute initial la valoarea justa plus costurile de tranzactionare direct atribuibile.

Dobanzile aferente activelor financiare detinute pana la scadenta, calculate pe baza metodei dobanzii efective, sunt recunoscute in contul de profit sau pierdere la venituri financiare.

Ulterior recunoasterii initiale, activele financiare detinute pana la scadenta sunt evaluate la cost amortizat utilizand metoda dobanzii efective, minus valoarea pierderilor din depreciere.

Societatea nu poate clasifica nici un activ financiar ca active financiare detinute pina la maturitate daca, pe parcursul anului financiar curent sau pe parcursul a ultimilor 2 ani anteriori, a vandut sau transferat acest tip de active inainte de maturitate. Doar activele tranzactionate pot fi clasificate in aceasta categorie.

(ii) Creante si numerar si echivalente de numerar

Creantele sunt active financiare cu plati fixe sau determinabile care nu sunt cotate pe o piata activa. Creantele sunt recunoscute initial la valoarea justa, iar ulterior evaluate la costul amortizat pe baza metodei dobanzii efective mai putin provizionul pentru depreciere.

Numerarul si echivalentele de numerar cuprind numerarul in casa, disponibilul din conturile curente la banci, alte investitii pe termen scurt cu lichiditate ridicata si cu termene de maturitate initiale de pana la trei luni si descoperit de cont la banci.

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

(iii) Active financiare disponibile pentru vanzare

Activele financiare disponibile pentru vanzare sunt active financiare nederivate care sunt desemnate ca disponibile pentru vanzare si care nu sunt clasificate in niciuna din categoriile anterioare. Investitiile Societatii in instrumente de capital si in anumite instrumente de datorie sunt clasificate ca active financiare disponibile pentru vanzare.

Ulterior recunoasterii initiale, acestea sunt evaluate la valoarea justa, iar modificarile ulterioare, altele decat pierderile din depreciere si diferente de schimb valutar aferente instrumentelor de capital disponibile pentru vanzare, sunt recunoscute la alte elemente ale rezultatului global si sunt prezentate in cadrul capitalurilor proprii in rezerva privind valoarea justa. Rezerva privind valoarea justa este recunoscuta net de impactul fiscal, prin urmare se recunoaste o datorie privind impozitul amanat in acest sens.

Atunci cand o investitie este derecunoscuta, castigul sau pierderea acumulat(a) in alte elemente ale rezultatului global este transferat(a) in contul de profit sau pierdere.

In cazul in care valoarea justa nu poate fi stabilita in mod credibil, participatiile desemnate ca active financiare disponibile pentru vanzare sunt inregistrate la cost retratat mai putin provizionul pentru deprecierea valorii.

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

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

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

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

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

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

Evaluarea investitiilor in filiale, entitati asociate

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

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

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

e) Imobilizari corporale si necorporale

Imobilizari corporale

(i) Recunoastere si evaluare

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

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

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

(ii) Costuri ulterioare

Societatea recunoaste in valoarea contabila a unei imobilizari corporale costul de inlocuire a acestuia cand acest cost este suportat sau daca este probabil ca beneficiile economice incluse in acea imobilizare se vor transfera Societatii si costul acestei imobilizari poate fi masurat in mod credibil. Toate celelalte costuri sunt recunoscute ca cheltuiala in contul de profit sau pierdere in momentul efectuarii lor.

Cheltuielile generate de inlocuirea unei componente a elementelor de imobilizari corporale care este evidentiata separat, inclusiv inspectii sau reparatii capitale, sunt capitalizate. Alte cheltuieli ulterioare sunt capitalizate in masura in care acestea imbunatatesc performantele viitoare ale acelor elemente de imobilizari corporale. Toate celelalte cheltuieli cu reparatiile si intretinerea sunt inregistrate in contul de profit sau pierdere in momentul efectuarii lor.

(iv) Amortizarea imobilizarilor corporale

Amortizarea este calculata prin metoda liniara pe perioada duratei de viata estimate pentru fiecare element din categoria imobilizarilor corporale. Bunurile dobandite prin leasing sunt amortizate pe perioada mai mica dintre durata leasingului si durata de viata. Terenurile nu sunt supuse amortizarii.

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

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

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

Imobilizari necorporale

(i) Recunoastere si evaluare

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

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

(ii) Cheltuieli ulterioare

Costurile de dezvoltare, care pot fi atribuite direct proiectării și testării de produse software identificabile și unice controlate de Societate sunt recunoscute ca imobilizări necorporale atunci când sunt îndeplinite următoarele criterii:

- Posibilitatea tehnică de a finaliza produsul software, astfel încât acesta va fi disponibil pentru utilizare;
- Management intenționează să finalizeze produsul software și de a îl folosi sau îl vinde;
- Există capacitatea de a utiliza sau de a vinde produsul software;
- Se poate demonstra modul în care produsul software va genera în viitor beneficii economice;
- Sunt disponibile resurse tehnice, financiare și de altă natură adecvate pentru a completa dezvoltarea și de a folosi sau de a vinde produsul software; și
- Cheltuielile atribuibile produsului software în timpul dezvoltării sale pot fi măsurate în mod fiabil.

Costurile direct atribuibile care sunt capitalizate ca parte a produsului software includ costurile angajaților implicați în dezvoltarea software și o porțiune corespunzătoare de din cheltuielile generale relevante.

Alte cheltuieli de dezvoltare care nu îndeplinesc aceste criterii sunt recunoscute ca și cheltuieli. Costurile de dezvoltare recunoscute anterior ca o cheltuială nu sunt recunoscute ca activ într-o perioadă ulterioară.

Costurile de dezvoltare de software de calculator recunoscute ca active sunt amortizate pe durata de viață estimată utilă, care nu depășește trei ani.

(iii) Amortizarea imobilizărilor necorporale

Amortizarea este înregistrată în contul de profit sau pierdere pe baza metodei liniare pe perioada estimată a duratei utile de funcționare a imobilizării necorporale. Imobilizările necorporale sunt amortizate de la data la care activul este gata de utilizare. Durata de funcționare utilă pentru programe informatice și licențe este între 1 și 5 ani.

Metodele de amortizare, duratele de viață utilă și valorile rămase sunt revizuite la fiecare sfârșit de an financiar și sunt ajustate corespunzător.

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

f) Cheltuieli si venituri in avans

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

g) Depreciere

(i) Active financiare

Un activ financiar care nu este contabilizat la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere este testat la fiecare data de raportare pentru a se determina daca exista dovezi obiective cu privire la existenta unei depreciere. Un activ financiar este considerat depreciat daca exista dovezi obiective care sa indice faptul ca ulterior recunoasterii initiale a avut loc un eveniment care a cauzat o pierdere, iar acest eveniment a avut un impact negativ asupra fluxurilor de trezorerie viitoare preconizate ale activului si pierderea poate fi estimata in mod credibil.

Dovezile obiective care indica faptul ca activele financiare (inclusiv instrumentele de capital) sunt depreciate pot include neindeplinirea obligatiilor de plata de catre un debitor, restructurarea unei sume datorate Societatii conform unor termeni pe care Societatea in alte conditii nu i-ar accepta, indicii ca un debitor sau un emitent va intra in faliment sau imposibilitate de plata, disparitia unei pietee active pentru un instrument. In plus, pentru o investitie in instrumente de capital, o scadere semnificativa si indelungata sub cost a valorii sale juste este o dovada obiectiva de depreciere.

Societatea ia in considerare dovezile de depreciere pentru creante si investitii detinute pana la scadenta atat la nivelul unui activ specific cat si la nivel colectiv. Toate creantele si investitiile detinute pana la scadenta care sunt in mod individual semnificative sunt testate pentru depreciere. Toate creantele care sunt in mod individual semnificative pentru care nu s-a constatat o depreciere specifica sunt apoi testate colectiv pentru a determina existenta unei depreciere care nu a fost identificata inca.

Creantele care nu sunt in mod individual semnificative sunt grupate in functie de caracteristici de risc similare si sunt testate colectiv pentru depreciere.

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

Pentru a testa deprecierea colectiva, Societatea utilizeaza tendintele istorice privind probabilitatea de neindeplinire a obligatiilor de plata, perioada necesara recuperarii si valoarea pierderilor suportate, ajustate conform rationamentului profesional al conducerii cu privire la probabilitatea ca datorita conditiilor economice si de creditare curente, pierderile efective sa fie mai mari sau mai mici decat cele indicate de tendintele istorice.

O pierdere din depreciere aferenta unui activ financiar evaluat la cost amortizat este calculata ca diferenta dintre valoarea sa contabila si valoarea prezenta a fluxurilor de trezorerie viitoare preconizate, actualizate utilizand rata de dobanda efectiva initiala a activului. Pierderile sunt recunoscute in contul de profit sau pierdere si sunt prezentate intr-un cont de ajustare a creantelor. Dobanda aferenta unui activ depreciat este recunoscuta in continuare prin amortizarea actualizarii. Atunci cand un eveniment ulterior determina scaderea pierderii din depreciere, aceasta este reluata prin contul de profit sau pierdere.

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

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

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

(ii) Active nefinanciare

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

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

Valoarea recuperabila a unui activ sau a unei unitati generatoare de numerar este maximul dintre valoarea de utilizare si valoarea justa minus costurile de vanzare. La determinarea valorii de utilizare, fluxurile de numerar viitoare preconizate sunt actualizate pentru a determina valoarea prezenta, utilizand o rata de actualizare inainte de impozitare care reflecta evaluarile curente ale pietei cu privire la valoarea in timp a banilor si riscurile specifice activului.

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

h) Beneficiile angajatilor

(i) Beneficii pe termen scurt

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

(ii) Planuri de contributii determinate

Societatea efectueaza plati in numele angajatilor proprii catre sistemul de pensii al statului roman, asigurarile de sanatate si fondul de somaj, in decursul derularii activitatii normale. Toti angajatii Societatii sunt membri si de asemenea au obligatia legala de a contribui (prin intermediul contributiilor sociale) la sistemul de pensii al statului roman (un plan de contributii determinate al Statului). Toate contributiile aferente sunt recunoscute in rezultatul perioadei in care sunt efectuate.

(iii) Alte beneficii pe termen lung ale angajatilor

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

i) Datorii comerciale si alte datorii

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

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

j) Provizioane

Provizioanele sunt recunoscute in situatia pozitiei financiare atunci cand pentru Societate se naste o obligatie legata de un eveniment trecut si este probabil ca in viitor sa fie necesara consumarea unor resurse economice care sa stinga aceasta obligatie si se poate face o estimare rezonabila a valorii obligatiei. Pentru determinarea provizionului, fluxurile viitoare de numerar sunt actualizate folosind o rata de actualizare inainte de impozitare care reflecta conditiile curente de piata si riscurile specifice datoriei respective. Amortizarea actualizarii este recunoscuta ca o cheltuiala financiara.

k) Venituri

(i) Venituri din servicii

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

Principalele surse de venituri sunt reprezentate de:

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

(ii) Venituri financiare

Veniturile financiare cuprind venituri din dobanzi aferente lichiditatilor investite (inclusiv active disponibile pentru vanzare), venituri din dividende, castiguri din reevaluarea activelor si datoriilor in alte valute, contabilizarea discountului pentru activele financiare detinute pana la scadenta (titluri) prin determinarea costului amortizat utilizand metoda dobanzii efective.

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

Cheltuielile financiare cuprind pierderi din vanzarea activelor financiare disponibile pentru vanzare, pierderi din reevaluarea activelor si datoriilor in alte valute.

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

1) Impozitul pe profit curent si amanat

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

Cheltuiala cu impozitul pe profit curent se calculeaza pe baza reglementarilor fiscale adoptate sau adoptate in mare masura la data bilantului, in tarile in care isi desfasoara activitatea si genereaza profit impozabil societatea si subsidiarele sale. Conducerea evalueaza periodic pozitiile din declaratiile fiscale in ceea ce priveste situatiile in care reglementarile fiscale aplicabile sunt interpretabile. Aceasta constituie provizioane, acolo unde este cazul, pe baza sumelor estimate ca datorate autoritatilor fiscale.

Impozitul pe profit amanat este recunoscut pentru diferentele temporare intervenite intre bazele fiscale ale activelor si datoriilor si valorile contabile ale acestora din situatiile financiare consolidate. Totusi, datoriile privind impozitul amanat nu sunt recunoscute daca rezulta din recunoasterea initiala a fondului comercial; impozitul pe profit amanat nu este contabilizat daca rezulta din recunoasterea initiala a unui activ sau pasiv dintr-o tranzactie, alta decat o combinatie de intreprinderi, si care la momentul tranzactiei nu afecteaza nici profitul sau pierderea contabil(a), nici pe cel (cea) fiscal(a). Impozitul pe profit amanat este determinat pe baza ratelor de impozitare (si a legilor) adoptate sau adoptate in mare masura pana la data bilantului contabil, si care urmeaza sa fie aplicate in perioada in care creantele privind impozitul amanat vor fi valorificate sau datoriile privind impozitul amanat vor fi achitate.

Creantele privind impozitul amanat sunt recunoscute numai in masura in care este probabil sa se obtina in viitor un profit impozabil din care sa fie deduse diferentele temporare.

Creantele privind impozitul pe profit amanat se calculeaza pentru diferentele temporare deductibile rezultate din investitiile in subsidiare, in entitati asociate si in acorduri comune numai in masura in care este probabil ca diferenta temporara sa fie reversata in viitor si exista suficient venit taxabil disponibil din care diferenta temporara poate fi utilizata.

Creantele si datoriile privind impozitul amanat sunt compensate atunci cand exista dreptul legal aplicabil de a compensa creantele fiscale curente cu datoriile fiscale curente, si cand creantele si datoriile privind impozitul amanat se refera la impozite pe profit impuse de aceeasi autoritate fiscala, fie aceleiasi entitati impozabile, fie unor entitati impozabile diferite, daca exista intentia de a compensa soldurile pe o baza neta.

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

Cota de impozit pe profit utilizata la calculul impozitului curent si amanat a fost la 31 decembrie 2016 de 16% (31 decembrie 2015: 16%).

m) Capital social

Actiunile ordinare sunt clasificate drept capitaluri proprii.

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

n) Rezultatul pe actiune

Societatea prezinta rezultatul pe actiune („RPA”) de baza pentru actiunile sale ordinare. RPA de baza este calculat impartind castigul sau pierderea atribuibil(a) detinatorilor de actiuni ordinare ale societatii la media ponderata a actiunilor ordinare in circulatie pe parcursul perioadei. Castigul pe actiune diluat este determinat prin ajustarea profitului sau pierderii atribuibile actionarilor ordinari si prin ajustarea mediei ponderate a actiunilor ordinare in circulatie cu efectul actiunilor ordinare potentiale, care cuprind actiunile preferentiale. Pana in prezent nu a fost necesara calcularea RPA diluat deoarece nu exista actiuni ordinare potentiale, toate actiunile emise avand drepturi egale la dividend.

o) Rezerva legala

In conformitate cu legislatia din Romania, societatile trebuie sa repartizeze o valoare egala cu cel putin 5% din profitul inainte de impozitare in rezerve legale, pana cand acestea ating 20% din capitalul social. In momentul in care a fost atins acest nivel, societatea poate efectua alocari suplimentare numai din profitul net. Rezerva legala este deductibila in limita unei cote de 5% aplicata asupra profitului contabil, inainte de determinarea impozitului pe profit.

p) Dividende

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

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

q) Noi reglementari contabile

Standarde sau interpretari IASB in vigoare pentru prima data in exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2016

Beneficiile angajatilor – Amendamente la IAS 19 (emis in noiembrie 2013 si aplicabil pentru perioade anuale care incep la 1 iulie 2014; aplicabil pentru Uniunea Europeana cu primul exercitiu financiar inceput la sau dupa data de 1 februarie 2015). Amendamentul permite societatilor sa recunoasca contributiile angajatilor ca o reducere a costurilor in perioada in care serviciile aferente sunt prestate de angajati, in loc de inregistrarea acestora pe intreaga perioada de angajare. Acest amendament este aplicabil in cazurile in care valoarea contributiilor angajatilor este independenta de numarul de ani de vechime. Amendamentul nu a avut un impact semnificativ asupra situatiilor financiare ale Societatii.

Imbunatatiri la Standardele Internationale de Raportare Financiara 2012 (emise pe 12 decembrie 2013 si aplicabile pentru perioadele anuale care incep la sau dupa 1 iulie 2014, daca nu este altfel mentionat mai jos; aplicabil pentru Uniunea Europeana cu primul exercitiu financiar inceput la sau dupa data de 1 februarie 2015). Amendamentele constin modificari efectuate pentru sapte standarde.

- **IFRS 2** a fost modificat pentru a clarifica definitia de „conditia de intrarea in drepturi” si de a defini separat „conditia de performanta” si „conditia de servicii”. Modificarea intra in vigoare pentru tranzactiile de plata pe baza de actiuni pentru care data acordarii este la sau dupa 1 iulie 2014.
- **IFRS 3** a fost modificat pentru a clarifica faptul ca (1) obligatia de a plati o datorie contingenta, care respecta definitia unui instrument financiar este clasificata drept datorie financiara sau capital, pe baza definitiilor din IAS 32, si (2) toate datoriile contingente care nu sunt de natura capitalurilor, atat financiare, cat si non-financiare, sunt evaluate la valoarea justa la fiecare data de raportare, cu modificarile valorii juste recunoscute in profit si pierdere. Amendamentele la IFRS 3 sunt aplicabile pentru combinatiile de intreprinderi in cazul in care data achizitiei este la sau dupa 1 iulie 2014.
- **IFRS 8** a fost modificata pentru a impune (1) prezentarea hotararilor luate de conducere in cumulara segmentelor operationale, inclusiv o descriere a segmentelor care au fost cumulate si indicatorii economici care au fost evaluati in determinarea faptului ca segmentele cumulate au caracteristici economice similare, si (2) o reconciliere a activelor aferente segmentelor prezentate cu totalul activelor entitatii (atunci cand sunt raportate activele segmentului).

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

- **Baza concluziilor privind IFRS 13** a fost modificata pentru a clarifica faptul ca eliminarea anumitor paragrafe din IAS 39 la publicarea IFRS 13 nu a fost facuta cu intentia de a elimina posibilitatea de a masura creantele si datoriile pe termen scurt la valoarea facturii in cazul in care impactul actualizarii este nematerial.
- **IAS 16 si IAS 38** au fost modificate pentru a clarifica modul in care valoarea contabila bruta si amortizarea acumulata sunt tratate in cazul in care o entitate utilizeaza modelul reevaluarii.
- **IAS 24** a fost modificat pentru a include, ca o parte afiliata, o entitate care furnizeaza servicii cheie de personal de management al entitatii raportoare sau a parintelui entitatii raportoare ("entitatea de management"), precum si de a solicita sa se prezinte sumele percepute de catre entitatea de management pentru serviciile prestate.

Amendamentele nu a avut un impact semnificativ asupra situatiilor financiare ale Societatii.

Contabilitatea pentru Achizitii de interese in angajamente care sunt controlate in comun (joint operations) - Amendamente la IFRS 11 (emis la 6 mai 2014 si aplicabil pentru perioadele care incep la sau dupa 1 ianuarie 2016, aplicabil pentru Uniunea Europeana pentru perioadele anuale care incep la 1 ianuarie 2016). Acest amendament adauga noi orientari privind modul de contabilizare pentru achizitionarea unui interes intr-un joint venture care constituie o afacere.

Amendamentul nu a avut un impact semnificativ asupra situatiilor financiare ale Societatii.

Clarificarea metodelor acceptabile de amortizare - Amendamente la IAS 16 si IAS 38 (emis la 12 mai 2014 si aplicabil pentru perioadele care incep la sau dupa 1 ianuarie 2016, aplicabil pentru Uniunea Europeana pentru perioadele anuale care incep la 1 ianuarie 2016). In acest amendament, IASB a clarificat faptul ca utilizarea unor metode bazate pe venituri pentru a calcula deprecierea unui activ nu este adecvata, deoarece veniturile generate de o activitate care include utilizarea unui activ reflecta in general, alti factori decat consumul de beneficii economice incorporate de un activ.

Amendamentele nu au avut un impact semnificativ asupra situatiilor financiare ale Societatii.

Metoda punerii in echivalenta (equity method) in situatiile financiare individuale - Amendamente la IAS 27 (emis la 12 august 2014 si in vigoare pentru perioadele anuale care incep la 1 ianuarie 2016, aplicabil pentru Uniunea Europeana pentru perioadele anuale care incep la 1 ianuarie 2016). Aceste amendamentele vor permite entitatilor sa utilizeze metoda punerii in echivalenta ca si optiune contabila pentru investitiile in subsidiare, asocierile in participatie si entitati asociate in situatiile financiare individuale.

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

Amendamentul nu a avut un impact semnificativ asupra situatiilor financiare ale Societatii.

Imbunatatirile aduse IFRS-urilor anuale 2014 (emise la 25 septembrie 2014 si in vigoare pentru perioadele anuale care incep la sau dupa 1 ianuarie 2016, aplicabil pentru Uniunea Europeana pentru perioadele anuale care incep la 1 ianuarie 2016). Imbunatatirile constau in modificari aduse pentru 4 standarde. IFRS 5 a fost modificat pentru a clarifica faptul ca schimbarea modului de scoatere din gestiune (prin reclasificare de la "detinute in vederea vanzarii" la "detinute in vederea distribuirii" sau vice-versa) nu reprezinta o modificare a unui plan de distributie sau de vanzare si nu trebuie sa fie contabilizate ca atare. Modificarea IFRS 7 adauga aclarificari pentru a ajuta managementul sa determine daca termenii unui acord de a deservi un activ financiar care a fost transferat reprezinta in continuare implicarea, in sensul prezentarii de informatii impuse de IFRS 7.

Amendamentul clarifica, de asemenea, ca prezentarile de informatii ale IFRS 7 de compensare nu sunt necesare in mod specific pentru toate perioadele interimare, cu exceptia cazurilor prevazute de IAS 34.

Amendamentul la IAS 19 clarifica faptul ca, pentru obligatiile privind beneficiile postangajare, deciziile privind rata de actualizare, existenta pietei de obligatiuni corporative de inalta calitate, sau ce titluri de stat sa fie alese ca referinta, ar trebui sa se bazeze pe moneda in care datoriile sunt exprimate si nu in functie de tara in care acestea apar. IAS 34 va solicita o referinta la situatiile financiare interimare catre locatia exacta a "informatiilor prezentate in alta parte in raportul financiar interimar".

Amendamentul nu au avut un impact semnificativ asupra situatiilor financiare ale Societatii.

Amendamente la IAS 1 (emise in decembrie 2014 si in vigoare pentru perioadele anuale care incep la sau dupa 1 ianuarie 2016, aplicabil pentru Uniunea Europeana pentru perioadele anuale care incep la 1 ianuarie 2016). Standardul a fost modificat pentru a clarifica conceptul de prag de semnificatie si explica faptul ca o entitate nu trebuie sa prezinte o informatie ceruta de un IFRS, daca acea informatie nu este semnificativa, chiar daca IFRS contine o lista de cerinte specifice sau le descrie ca fiind cerinte minime. Standardul ofera, de asemenea, noi clarificari cu privire la subtotaluri in situatiile financiare, in particular astfel de subtotaluri (a) trebuie sa fie alcatuite din elemente formate din valorile recunoscute si evaluate in conformitate cu IFRS; (b) sa fie prezentate si etichetate intr-un mod care face ca elementele componente sa fie clare si usor de inteles; (c) sa fie consecvente de la o perioada la alta; si (d) sa nu fie prezentate cu o importanta mai mare decat subtotalurile si totalurile cerute de standardele IFRS.

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

Amendamentul nu a avut un impact semnificativ asupra situatiilor financiare ale Societatii.

Entitatile de investitii: Aplicarea Exceptiei la Consolidare Amendament la IFRS 10, IFRS 12 si IAS 28 (emis la 18 decembrie 2014 si in vigoare pentru perioadele anuale care incep la sau dupa 1 ianuarie 2016, aplicabil pentru Uniunea Europeana pentru perioadele anuale care incep la 1 ianuarie 2016). Standardul a fost modificat pentru a clarifica faptul ca o entitate de investitii ar trebui sa evalueze la valoarea justa prin profit sau pierdere toate subsidiarele sale, care sunt ele insele entitati de investitii. In plus, scutirea de la intocmirea situatiilor financiare consolidate daca societatea-mama intermediara sau finala intocmeste situatii financiare consolidate disponibile utilizatorilor a fost modificata pentru a clarifica faptul ca scutirea se aplica indiferent daca subsidiarele sunt consolidate sau sunt evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere in conformitate cu IFRS 10 in situatiile financiare ale societatii-mama intermediara sau finala.

Amendamentul nu a avut un impact semnificativ asupra situatiilor financiare ale Societatii.

Standarde sau interpretari IASB aplicabile efectiv incepand cu sau ulterior datei de 1 ianuarie 2017

IFRS 9 "Instrumente financiare: Clasificare si evaluare", (publicat in iulie 2014 si in vigoare pentru perioadele anuale care incep la sau dupa 1 ianuarie 2018, aplicabil pentru Uniunea Europeana pentru perioadele anuale care incep la 1 ianuarie 2018)

Principalele caracteristici ale noului standard sunt:

- Activele financiare trebuie clasificate in trei categorii de evaluare: cele care urmeaza sa fie evaluate ulterior la costul amortizat, cele care trebuie evaluate ulterior la valoarea justa prin alte elemente ale rezultatului global (FVOCI) si cele care urmeaza sa fie evaluate ulterior la valoarea justa prin profit sau pierdere (FVPL).
- Clasificarea pentru titlurile de datorie este determinata de modelul de afaceri al entitatii de administrare a activelor financiare si daca fluxurile contractuale de numerar reprezinta numai plata principalului si a dobanzii (SPPI). Daca instrumentele de datorie sunt detinute pentru a fi incasate, pot fi inregistrate la cost amortizat daca indeplinesc, de asemenea, cerinta de SPPI. Instrumentele de datorie care indeplinesc cerinta SPPI detinute intr-un portofoliu de o entitate atat pentru a colecta fluxurile de numerar ale activelor cat si pentru a vinde active pot fi clasificate ca FVOCI. Activele financiare care nu contin fluxuri de numerar care sunt SPPI trebuie evaluate la FVPL (de exemplu instrumente derivate). Instrumentele derivate integrate nu mai sunt separate de activele financiare, dar vor fi incluse in evaluarea conditiei SPPI.

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

- Investițiile în instrumente de capitaluri proprii sunt întotdeauna evaluate la valoarea justă. Cu toate acestea, managementul poate face o alegere irevocabilă de a prezenta modificările valorii juste în alte elemente ale rezultatului global, cu condiția ca instrumentul să nu fie detinut pentru tranzacționare. În cazul în care instrumentul de capitaluri proprii este detinut pentru tranzacționare, modificările valorii juste sunt prezentate în contul de profit și pierdere.
- Cele mai multe dintre cerințele IAS 39 pentru clasificarea și evaluarea pasivelor financiare au fost preluate în mod neschimbat din IFRS 9. Schimbarea principală este ca o entitate va trebui să prezinte efectele modificărilor propriului risc de credit al datorilor financiare evaluate la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere în alte elemente ale rezultatului global.
- IFRS 9 introduce un model nou pentru recunoașterea pierderilor din depreciere – modelul pierderilor preconizate de credit (ECL). Există o abordare "în trei etape", care se bazează pe modificarea calității creditului activelor financiare de la recunoașterea inițială. În practică, noile norme înseamnă că entitățile vor trebui să recunoască o pierdere imediată egală cu ECL 12 luni la recunoașterea inițială a activelor financiare care nu sunt depreciate (sau ECL pe durata de viață pentru creanțele comerciale). În cazul în care a existat o creștere semnificativă a riscului de credit, deprecierea este evaluată utilizând ECL pe durata de viață, față de ECL 12 luni. Modelul include simplificări operaționale pentru leasing și creanțe comerciale.
- Cerințele privind contabilitatea de acoperire a riscului (hedge accounting) au fost modificate pentru a armoniza mai bine contabilitatea cu managementul riscului. Standardul oferă entităților o alegere de politică contabilă între aplicarea cerințelor privind contabilitatea de acoperire din IFRS 9 și aplicarea în continuare a IAS 39 pentru toate operațiunile de acoperire (hedged), deoarece standardul în prezent nu prevede contabilizarea tranzacțiilor macro de acoperire (macro hedges).

Societatea analizează impactul pe care l-ar putea avea acest nou standard asupra situațiilor financiare ale Societății.

IFRS 15, Venituri din contractele cu clienții (emis la 28 mai 2014 și aplicabil pentru perioadele care încep la sau după 1 ianuarie 2018, aplicabil pentru Uniunea Europeană pentru perioadele anuale care încep la 1 ianuarie 2018). Noul standard introduce principiul de bază conform căruia veniturile trebuie să fie recunoscute atunci când bunurile sau serviciile sunt transferate către client, la prețul tranzacției. Orice grup de bunuri sau servicii incluse, care sunt distincte, trebuie să fie recunoscute separat, precum și orice reduceri la prețul contractului trebuie să fie, în general, alocate elementelor separate. În cazul în care contravaloarea variază din orice motiv, sumele minime trebuie să fie recunoscute dacă nu există un risc semnificativ de reversare. Costurile suportate pentru a asigura contractele cu clienții trebuie să fie capitalizate și amortizate pe parcursul perioadei în care beneficiile contractului sunt consumate.

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

Societatea analizeaza impactul pe care l-ar putea avea acest nou standard asupra situatiilor financiare ale Societatii.

Vanzarea sau aportul de active intre un investitor si entitatile sale asociate sau asociatii sai in participatie (joint venture) - Amendamente la IFRS 10 si IAS 28 (emis la 11 septembrie 2014 si aplicabil pentru perioadele anuale care incep la sau dupa data care va fi stabilita de IASB, neadoptat de Uniunea Europeana). Aceste modificari abordeaza neconcordantele dintre cerintele din IFRS 10 si cele din IAS 28, in legatura cu vanzarea sau contributia de active intre un investitor si entitatile sale asociate sau asociatii in participare. Consecinta principala a amendamentelor este ca un castig sau o pierdere completa este recunoscuta atunci cand o tranzactie implica o afacere. Un castig sau o pierdere partiala este recunoscuta atunci cand o tranzactie implica active care nu reprezinta o afacere, chiar daca aceste active sunt detinute de o subsidiara.

Societatea analizeaza impactul pe care l-ar putea avea acest nou standard asupra situatiilor financiare ale Societatii.

IFRS 16 "Contracte de inchiriere" - Leases (emis la 13 ianuarie 2016 si aplicabil pentru perioadele anuale care incep la sau dupa 1 ianuarie 2019, neadoptat de Uniunea Europeana). Standardul nou stabileste principiile pentru recunoasterea, evaluarea, prezentarea contractelor de inchiriere. Toate contractele de inchiriere au ca rezultat dreptul locatarului de a utiliza un activ la inceputul contractului si, in cazul in care platile sunt facute in timp, si obtinerea unei finantari. In consecinta, IFRS 16 elimina clasificarea contractelor fie ca leasing operational, fie ca leasing financiar asa cum este cerut de IAS 17, si introduce in schimb un singur model de contabilitate pentru locatar. Locatarii vor trebui sa recunoasca: (a) active si pasive pentru toate contractele de inchiriere cu o durata mai mare de 12 luni, cu exceptia cazului in care activul la care se refera are o valoare mica si (b) amortizarea activelor la care leasingul se refera in contul de profit si pierdere, separat de dobanda aferenta datoriei din leasing. IFRS 16 continua in mod substantial cerintele contabile ale locatorului din IAS 17. Prin urmare, un locator continua sa clasifice contractele sale ca leasing operational sau leasing financiar, contabilizandu-le in mod diferit.

Societatea analizeaza impactul pe care l-ar putea avea acest nou standard asupra situatiilor financiare ale Societatii.

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

Recunoasterea activelor privind impozitul amanat pentru pierderile nerealizate - Amendamente la IAS 12 (emis la 19 ianuarie 2016 si aplicabil pentru perioadele anuale care incep la sau dupa 1 ianuarie 2017, neadoptat de Uniunea Europeana). Modificarea a clarificat cerintele privind recunoasterea activelor privind impozitul amanat rezultat din pierderi nerealizate din instrumente de datorie. Entitatea trebuie sa recunoasca un activ privind impozitul amanat pentru pierderile nerealizate care apare ca urmare al actualizarii fluxurilor de numerar ale instrumentelor de datorie la dobanzile de piata, chiar daca se asteapta sa detina instrumentul pana la scadenta si nu se va datora impozit la incasarea principalului. Beneficiul economic incorporat in activul privind impozitul amanat rezulta din capacitatea detinatorului instrumentului de datorie de a obtine castiguri viitoare (amortizarea efectelor actualizarii) fara a plati impozit pe aceste castiguri.

Societatea analizeaza impactul pe care l-ar putea avea acest nou standard asupra situatiilor financiare ale Societatii.

Amendamente la IAS 7 (emise la 29 ianuarie 2016 si aplicabil pentru perioadele anuale care incep la sau dupa 1 ianuarie 2017, neadoptat de Uniunea Europeana). Modificarea IAS 7 consta in cerinta prezentarii unei reconcilierii a miscarilor in datoriile rezultate din activitati de finantare.

Societatea analizeaza impactul pe care l-ar putea avea acest nou standard asupra situatiilor financiare ale Societatii.

Amendamente la IFRS 15 Venituri din contractele cu clientii (emise la 12 aprilie 2016 si aplicabile pentru perioadele anuale care incep la sau dupa 1 ianuarie 2018, neadoptat de Uniunea Europeana). Amendamentele nu modifica principiile de baza ale Standardului ci clarifica cum trebuie aplicate aceste principii. Amendamentele clarifica modalitatea de identificare a unei obligatii de a face (promisiunea de a transfera un bun sau un serviciu catre un client) intr-un contract; modalitatea de determinare daca o societate are rolul de principal (furnizorul bunului sau al serviciului) sau agent (responsabil pentru aranjamentele cu privire la furnizarea bunului sau a serviciului), si modalitatea de stabilire daca venitul din acordarea de licente trebuie recunoscut la un anumit moment sau in timp. Pe langa clarificari, amendamentele contin doua facilitati suplimentare de reducere a costurilor si complexitatea pentru o societate care aplica pentru prima oara noului Standard.

Societatea analizeaza impactul pe care l-ar putea avea acest nou standard asupra situatiilor financiare ale Societatii.

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

Imbunatatiri la IFRS 2, Tranzactii de plata pe baza de actiuni (Share based payments) (emise la 20 iunie 2016 si aplicabile pentru perioadele anuale care incep la sau dupa 1 ianuarie 2018, neadoptate de Uniunea Europeana). Amendamentele prevad ca acele conditii de intrare in drepturi in functie de performanta altele decat cele de piata vor afecta evaluarea tranzactiilor de plata pe baza de actiuni compensate in numerar intr-o maniera similara beneficiilor compensate in actiuni. Amendamentele clarifica, de asemenea, clasificarea unei tranzactii cu compensare neta in care entitatea retine o anumita parte din instrumentele de actiuni proprii care altfel ar fi emise catre cealalta parte la exercitarea dreptului (sau intrarea in drepturi), in schimbul compensarii obligatiei fiscale a celeilalte parti legata de plata pe baza de actiuni. Astfel de aranjamente sunt clasificate in totalitate ca fiind compensare de actiuni.

In cele din urma, amendamentele clarifica si inregistrarea in contabilitate a platilor pe baza de actiuni compensate in numerar modificate spre a fi compensate cu actiuni, dupa cum urmeaza: (a) plata pe baza de actiuni este evaluata in functie de valoarea justa la data modificarii a instrumentelor de capital acordate ca urmare a modificarii; (b) datoria este derecunoscuta la modificare, (c) plata pe baza de actiuni compensata cu actiuni este recunoscuta in masura in care serviciile au fost prestate pana la data modificarii si (d) diferenta dintre valoarea contabila a datoriei la data modificarii si valoarea recunoscuta in capital la aceeasi data este inregistrata imediat in profit sau pierdere.

Societatea analizeaza impactul pe care l-ar putea avea acest nou standard asupra situatiilor financiare ale Societatii.

Imbunatatiri anuale la Standardele Internationale de Raportare Financiara perioada 2014-2016 (emise la 8 decembrie 2016 si aplicabile pentru perioade anuale care incep la sau dupa 1 ianuarie 2017 pentru amendamente la IFRS 12, la sau dupa 1 ianuarie 2018 pentru amendamente la IFRS 1 si IAS 28, neadoptate de Uniunea Europeana). Imbunatatirile afecteaza trei standarde. Amendamentele clarifica sfera de aplicare a cerintelor de prezentare din IFRS 12 precizand faptul ca cerintele de prezentare din IFRS 12, altele decat cele cu privire la informatii financiare sumarizate pentru subsidiare, asociati in participare (joint ventures), entitati asociate, se aplica participatiilor unei entitati in alte entitati clasificate ca fiind detinute in vederea vanzarii sau activitati intrerupte conform IFRS 5. IFRS 1 a fost modificat si cateva exceptari pe termen scurt din IFRS cu privire la prezentarea instrumentelor financiare, beneficiile salariatilor si entitatilor de investitii au fost eliminate, dupa ce aceste exceptari pe termen scurt si-au atins scopul stabilit. Amendamentele la IAS 28 clarifica faptul ca o entitate are o optiune de „investitie cu investitie” pentru evaluarea la valoarea justa a investitiilor conform IAS 28 printr-o organizatie cu capital de risc sau un fond mutual, fond de investitii sau entitati similare, inclusiv fonduri de asigurare cu componenta de investitii. In plus, o entitate care nu este entitate de investitii poate avea o entitate asociata sau o asociatie in participare (joint venture) care sa fie o entitate de investitii. IAS 28 permite unei astfel de entitati sa pastreze evaluarile la valoarea juste folosite de respectiva entitate de investitii asociata sau asociata in participare atunci cand aplica metoda punerii in echivalenta (equity method). Amendamentele clarifica faptul ca aceasta optiune este disponibila si investitie cu investitie.

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

Societatea analizeaza impactul pe care l-ar putea avea acest nou standard asupra situatiilor financiare ale Societatii.

IFRIC 22 - Tranzactii in valuta si avansuri (emis la 8 decembrie 2016 si aplicabil pentru perioade anuale care incep la sau dupa 1 ianuarie 2018, neadoptat de Uniunea Europeana). Interpretarea abordeaza modul de stabilire a datei tranzactiei in scopul determinarii cursului de schimb utilizat la recunoasterea initiala a activului, cheltuielii sau venitului aferent (sau parte din acestea) la de recunoasterea unui activ sau datorii nemonetare rezultate din plata unui avans intr-o moneda straina. Conform IAS 21, data tranzactiei in scopul determinarii cursului de schimb utilizat la recunoasterea initiala a activului, cheltuielii sau venitului aferent (sau parte din acesta) este data la care o entitate recunoaste initial activul sau datoria nemonetara rezultata din avans. In cazul unor plati sau incasari in avans multiple, entitatea va stabili data tranzactiei pentru fiecare plata sau incasare. IFRIC 22 se aplica numai in situatiile in care o entitate recunoaste un activ sau o datorie nemonetara ce rezulta dintr-un avans. IFRIC 22 nu furnizeaza clarificari privind definitia elementelor monetare si nemonetare. O plata in avans sau o incasare a unui avans duce, in general, la recunoasterea unui activ sau unei datorii nemonetare, inasa ar putea da nastere si unui activ sau pasiv monetar. Entitatea ar putea fi nevoita sa considere daca un element este monetar sau nemonetar.

Societatea analizeaza impactul pe care l-ar putea avea acest nou standard asupra situatiilor financiare ale Societatii.

Transferul investitiilor imobiliare – Amendamente la IAS 40 (emise la 8 decembrie 2016 si in vigoare pentru perioadele anuale care incep la sau dupa 1 ianuarie 2018, neadoptat de Uniunea Europeana). Amendamentele clarifica cerintele privind transferurile catre sau de la investitiile imobiliare a proprietatilor aflate in constructie. Anterior amendamentelor, nu existau clarificari specifice privind transferurile in sau din investitiile imobiliare aflate in constructie in IAS 40. Amendamentul clarifica faptul ca nu a existat intentia de a interzice transferurile proprietatilor aflate in constructie sau in dezvoltare, clasificate anterior ca stocuri in investitii imobiliare atunci cand exista o schimbare evidenta a destinatiei. IAS 40 a fost modificat pentru a accentua principiul transferurilor in sau din investitii imobiliare in IAS 40 in vederea precizarii faptului ca un transfer in sau din investitii imobiliare se realizeaza numai in cazul in care a survenit o schimbare a destinatiei proprietatii; o astfel de schimbare a destinatiei implica o evaluare a modului in care proprietatea poate fi calificata ca+ investitie imobiliara. O astfel de schimbare a destinatiei trebuie probata.

Societatea analizeaza impactul pe care l-ar putea avea acest nou standard asupra situatiilor financiare ale Societatii.

4. DETERMINAREA VALORII JUSTE

Anumite politici contabile ale Societatii si cerinte de prezentare a informatiilor necesita determinarea valorii juste atat pentru activele si pentru datoriile financiare. Valorile juste au fost determinate in scopul evaluarii si/sau preluarii informatiilor in baza metodelor descrise mai jos. Atunci cand este cazul, informatii suplimentare cu privire la ipotezele utilizate in determinarea valorilor juste sunt prezentate in notele explicative specifice activului sau datoriei respective.

(a) Investitii in titluri de capital si datorii

Valoarea justa a activelor financiare detinute pana la scadenta si disponibile spre vanzare este determinata prin referire la cotationa de inchidere pentru pretul bid la data de raportare. Valoarea justa a investitiilor detinute pana la scadenta este determinata numai in scopul prezentarii.

(b) Creante comerciale si alte creante si datorii financiare

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

(c) Ierarhia valorilor juste

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

- Nivelul 1: Cotatii de pe o piata activa pentru instrumente similare.
- Nivelul 2: Tehnici de evaluare bazate pe date observabile pe piata. Aceasta categorie include instrumente evaluate folosind: cotatii de pe o piata activa pentru instrumente similare; cotatii de piata pentru instrumente similare pe piete care sunt considerate mai putin active; sau alte tehnici de evaluare unde datele semnificative pot fi direct sau indirect observate in datele de pe piata.

Nivelul 3: Tehnici de evaluare bazate pe date care nu pot fi observate in piata. Aceasta categorie include toate instrumentele a caror metoda de evaluare nu este bazata pe date observabile si datele neobservabile au o influenta semnificativa asupra evaluarii instrumentului. Aceasta categorie include instrumente care se evalueaza pe baza unor cotatii de piata pentru instrumente similare unde ajustari neobservabile sau presupuneri sunt necesare pentru a reflecta diferenta dintre instrumente.

4. DETERMINAREA VALORII JUSTE (CONTINUARE)

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

	31 decembrie 2015		31 decembrie 2016	
	Valoare <u>contabila</u>	Valoare <u>justa</u>	Valoare <u>contabila</u>	Valoare <u>justa</u>
Active inregistrate la valoare justa				
Active financiare disponibile pentru vanzare	2.083.434	2.083.434	2.200.297	2.200.297
Active inregistrate la cost				
Creante comerciale si alte creante	2.319.959	2.319.959	1.547.902	1.547.902
Depozite la banci	14.714.544	14.714.544	18.381.509	18.381.509
Active financiare pastrate pana la maturitate cu maturitate peste un an	47.378.829	49.982.161	49.049.410	51.128.555
Numerar si echivalente de numerar	<u>3.536.378</u>	<u>3.536.378</u>	<u>1.603.833</u>	<u>1.603.833</u>
	<u>67.949.710</u>	<u>70.553.042</u>	<u>70.582.654</u>	<u>72.661.799</u>
Datorii inregistrate la cost amortizat				
Datorii financiare	<u>1.783.150</u>	<u>1.783.150</u>	<u>1.315.737</u>	<u>1.315.737</u>
Total	<u>1.783.150</u>	<u>1.783.150</u>	<u>1.315.737</u>	<u>1.315.737</u>

Toate instrumentele financiare disponibile pentru vanzare reprezentand actiuni listate pe diverse piete, in valoare de 2.200.297 lei (31 decembrie 2015: 2.083.434 lei) sunt incadrate la Nivelul 1: preturi cotate pe piete active.

Activele financiare pastrate pana la maturitate reprezentand titluri de stat sunt incadrate la Nivelul 1: preturi cotate pe piete active. Titlurile de stat in lei, Euro si Usd incluse in Active financiare pastrate pana la maturitate, cu maturitate peste un an au fost achizitionate din piata secundara bancara si consideram ca valoarea lor justa aproximeaza valoarea contabila.

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

Creante comerciale si alte creante sunt incadrate la Nivel 3.

5. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR

Societatea este expusa urmatoarelor riscuri financiare:

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

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

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

Activitatea Comisiilor speciale ale BVB este guvernata de urmatoarele principii:

- a) principiul delegarii de competente de la Consiliul Bursei, in calitate de comitete de directie;
- b) principiul autonomiei decizionale;
- c) principiul obiectivitatii;
- d) principiul protectiei investitorilor;
- e) principiul promovarii dezvoltarii pietei bursiere;
- f) principiul rolului activ.

(a) Cadrul general privind gestionarea riscurilor

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

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

5. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

(b) Riscul de credit

Riscul de credit este riscul ca Societatea sa suporte o pierdere financiara ca urmare a neindeplinirii obligatiilor contractuale de catre un client sau o contrapartida la un instrument financiar, iar acest risc rezulta in principal din creantele comerciale si investitiile financiare ale Societatii.

(i) Creante comerciale si alte creante

Expunerea Societatii la riscul de credit este influentata in principal de caracteristicile separate ale fiecarui client si ale tarii in care acesta isi desfasoara activitatea. Majoritatea clientilor Societatii isi desfasoara activitatea in Romania. Baza de clienti a Societatii este compusa din emitentii de valori mobiliare, societatile de servicii de investitii financiare si alte institutii financiare participante la Bursa de Valori Bucuresti. Societatea calculeaza un provizion pentru deprecierea creantelor care reprezinta estimarile cu privire la pierderile din creante comerciale, alte creante si investitii. Prima componenta a acestei ajustari este componenta de pierdere specifica aferenta clientilor incerti pentru care a fost inceput procesul de recuperare a creantelor. A doua este componenta de pierdere colectiva, corespunzand pierderilor care au fost suportate dar nu au fost inca identificate, fiind calculata pe baza analizei pe vechimi a creantelor, dupa aplicarea principiului contaminarii, utilizand rate de pierdere istorice.

(ii) Investitii financiare

Societatea isi limiteaza expunerea la riscul de credit investind numai in instrumente lichide emise de contrapartide care au o calitate a creditului satisfacatoare. Conducerea monitorizeaza constant calitatea creditului si, avand in vedere ca Societatea a investit numai in instrumente cu o calitate a creditului ridicata, conducerea nu se asteapta ca aceste contrapartide sa nu isi indeplineasca obligatiile contractuale. Tabelul de mai jos prezinta calificativele acordate de agentiile de rating bancilor la care Societatea detine numerar si depozite sau conturi bancare deschise, la sfarsitul perioadelor de raportare financiara:

	<u>31 decembrie 2015</u>	<u>31 decembrie 2016</u>	<u>Agentie de rating</u>
BRD - Groupe Societe Generale S.A.	BBB+	BBB+	Fitch Ratings
Banca Transilvania S.A.	BB	BB	Fitch Ratings
PIRAEUS BANK ROMANIA S.A.	Caa3	Caa3	Moody's
RAIFFEISEN BANK S.A.	Ba1	Ba1	Moody's
Banca Comerciala Romana S.A.	BBB	BBB	Fitch Ratings
ALPHA BANK ROMANIA S.A.	Caa3	Caa3	Moody's

5. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

Expunerea la riscul de credit

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

<u>Denumire</u>	<u>31 decembrie 2015</u>	<u>31 decembrie 2016</u>
Active financiare pe termen lung, pastrate pana la maturitate	47.378.829	49.049.410
Active financiare disponibile pentru vanzare	2.083.434	2.200.297
Creante comerciale si alte creante	2.319.959	1.547.902
Cheltuieli in avans	95.547	196.475
Depozite la banci	14.714.544	18.381.509
Numerar si echivalente de numerar	3.536.378	1.603.833
Alte active	<u>122.222</u>	<u>-</u>
Total	<u>70.250.913</u>	<u>72.979.426</u>

Societatea monitorizeaza expunerea la riscul de credit prin analiza vechimii creantelor pe care le detine, astfel cum este reflectat in tabelul de mai jos:

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE INDIVIDUALE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016 (lei)

5. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

Denumire	Creante comerciale si alte creante		Active financiare pastrate pana la maturitate		Numerar si echivalente de numerar		Active financiare disponibile pentru vanzare		Depozite la banci	
	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016
Provizionate individual										
Risc semnificativ	<u>485.866</u>	<u>528.606</u>	-	-	-	-	-	-	-	-
Valoare bruta	485.866	528.606	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustare pentru depreciere	<u>485.866</u>	<u>528.606</u>	-	-	-	-	-	-	-	-
Valoare neta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Restante, neprovizionate individual										
Restante sub 90 zile	135,911	68.037	-	-	-	-	-	-	-	-
Restante intre 90 si 180 zile	80,832	18.567	-	-	-	-	-	-	-	-
Restante intre 180 si 360 zile	<u>16.278</u>	<u>79.354</u>	-	-	-	-	-	-	-	-
Valoare bruta	233,021	169.958	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustare pentru depreciere	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valoare neta	233,021	169.958	-	-	-	-	-	-	-	-
Curente, neprovizionate										
Fara risc semnificativ	<u>2.086.938</u>	<u>1.381.944</u>	<u>47.378.829</u>	<u>49.049.410</u>	<u>3.536.378</u>	<u>1.603.833</u>	<u>2.083.434</u>	<u>2.200.297</u>	<u>14.714.544</u>	<u>18.381.509</u>
Valoare bruta	2.086.938	1.381.944	47.378.829	49.049.410	3.536.378	1.603.833	2.083.434	2.200.297	14.714.544	18.381.509
Ajustare pentru depreciere	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valoare neta	2.086.938	1.381.944	47.378.829	49.049.410	3.536.378	1.603.833	2.083.434	2.200.297	14.714.544	18.381.509
Total valoare bruta	<u>2.805.825</u>	<u>2.076.508</u>	<u>47.378.829</u>	<u>49.049.410</u>	<u>3.536.378</u>	<u>1.603.833</u>	<u>2.083.434</u>	<u>2.200.297</u>	<u>14.714.544</u>	<u>18.381.509</u>
Total valoare neta	<u>2.319.959</u>	<u>1.547.902</u>	<u>47.378.829</u>	<u>49.049.410</u>	<u>3.536.378</u>	<u>1.603.833</u>	<u>2.083.434</u>	<u>2.200.297</u>	<u>14.714.544</u>	<u>18.381.509</u>

5. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

(c) Riscul de lichiditate

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

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

	Valoare	Fluxuri de	Mai	Mai
31 decembrie 2016	contabila	numerar	putin de	mult de
Datorii financiare nederivate		contractuale	6 luni	6 luni
Datorii financiare*	<u>1.315.737</u>	<u>1.315.737</u>	<u>1.315.737</u>	_____ -
Total	<u>1.315.737</u>	<u>1.315.737</u>	<u>1.315.737</u>	_____ -
	Valoare	Fluxuri de	Mai	Mai
31 decembrie 2015	contabila	numerar	putin de	mult de
Datorii financiare nederivate		contractuale	6 luni	6 luni
Datorii financiare	<u>1.783.150</u>	<u>1.783.150</u>	<u>1.783.150</u>	_____ -
Total	<u>1.783.150</u>	<u>1.783.150</u>	<u>1.783.150</u>	_____ -

* Contine pozitiile bilantiere: Datorii comerciale, Solduri creditoare din tranzactionare – Taxa ASF, Dividende de plata, parte a datoriilor fata de management. Detalii in Nota 18.

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

5. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

(d) Riscul de piata

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

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

Expunerea la riscul valutar

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

31 decembrie 2016	EUR	USD	RON	Total
Active financiare				
Creante comerciale si alte creante	92.155	854	1.454.932	1.547.902
Plasamente (obligatiuni de stat, titluri de stat, depozite bancare, numerar si echivalente de numerar)*	12.009.341	12.896.320	44.129.091	69.034.752
Total active financiare	<u>12.101.457</u>	<u>12.897.174</u>	<u>45.584.023</u>	<u>70.582.654</u>
Datorii financiare				
Datorii financiare	<u>274.796</u>	-	<u>1.040.941</u>	<u>1.315.737</u>
Total datorii financiare	<u>274.796</u>	-	<u>1.040.941</u>	<u>1.315.737</u>
Active financiare nete	<u>11.826.661</u>	<u>12.897.174</u>	<u>44.543.082</u>	<u>69.266.917</u>

* Contine pozitile bilantiere: Active financiare pastrate pana la maturitate peste un an si sub un an, Depozite la banci, Numerar si echivalente de numerar.

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE INDIVIDUALE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016** (lei)**5. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)**

31 decembrie 2015	EUR	USD	RON	Total
Active financiare				
Creante comerciale si alte creante	297.561	2.489	2.019.909	2.319.959
Plasamente (obligatiuni de stat, titluri de stat, depozite bancare, numerar si echivalente de numerar)*	13.024.214	13.009.882	39.595.655	65.629.751
Total active financiare	<u>13.321.775</u>	<u>13.012.371</u>	<u>41.615.564</u>	<u>67.949.710</u>
Datorii financiare				
Datorii financiare	<u>255.188</u>	<u>5.779</u>	<u>1.522.183</u>	<u>1.783.150</u>
Total datorii financiare	<u>255.188</u>	<u>5.779</u>	<u>1.522.183</u>	<u>1.783.150</u>
Active financiare nete	<u>13.066.587</u>	<u>13.006.592</u>	<u>40.093.381</u>	<u>66.166.560</u>

*Contine pozitiiile bilantiere: Active financiare pastrate pana la maturitate, peste un an si sub un an, Depozite la banci, Numerar si echivalente de numerar.

Analiza de senzitivitate

O depreciere a leului la 31 decembrie 2016 fata de 31 decembrie 2015 conform celor indicate mai jos comparativ cu EUR si USD ar fi determinat o crestere a rezultatului Societatii cu valorile prezentate mai jos. Aceasta analiza presupune ca toate celelalte variabile, in mod particular ratele de dobanda, raman constante.

	<u>31 decembrie 2015</u>	<u>31 decembrie 2016</u>
Depreciere leu cu 10% fata de EUR	1.306.659	1.182.666
Depreciere leu cu 10% fata de USD	<u>1.300.659</u>	<u>1.289.717</u>
Total	<u>2.607.318</u>	<u>2.472.383</u>

O apreciere a leului la 31 decembrie 2016 fata de 31 decembrie 2015 comparativ cu celelalte monede ar fi dus la acelasi efect, dar de sens contrar, asupra sumelor prezentate mai sus, considerand ca toate celelalte variabile raman constante.

5. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

Expunerea la riscul de rata a dobanzii

Societatea nu detine instrumente financiare cu rata variabila de dobanda. Instrumentele financiare pastrate pana la scadenta nu sunt afectate de variatia ratei dobanzii. Prin urmare, o modificare a ratelor de dobanda la data raportarii nu ar afecta contul de profit sau pierdere si nici capitalurile proprii.

(e) Riscul operational

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

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

(f) Gestionarea capitalului

Politica Consiliului de Administratie este de a mentine o baza solida a capitalului necesara mentinerii increderii investitorilor, creditorilor si pietei si sustinerii dezvoltarii viitoare a entitatii. Consiliul de Administratie monitorizeaza rentabilitatea capitalului angajat, definita ca profitul net din activitatea de exploatare impartit la total capitaluri proprii.

5. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

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

	<u>2015</u>	<u>2016</u>
Total datorii	3.431.397	3.311.285
Numerar si echivalente de numerar	<u>(3.536.378)</u>	<u>(1.603.833)</u>
Datorii nete	<u>(104.981)</u>	<u>1.707.452</u>
Total capitaluri	<u>94.958.418</u>	<u>95.749.703</u>
Gradul de indatorare	0%	2%

(g) Riscul aferent mediului economic

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

Identificarea si evaluarea investitiilor influentate de o piata de creditare lipsita de lichiditati, analiza respectarii contractelor de creditare si a altor obligatii contractuale, evaluarea incertitudinilor semnificative, inclusiv a incertitudinilor legate de capacitatea unei entitati de a continua sa functioneze pentru o perioada rezonabila de timp, toate acestea ridica la randul lor alte provocari.

Efectele acestora asupra pietei financiare din Romania au fost scaderi de preturi si lichiditate pe pietele de capital si cresteri ale ratelor de dobanda pe termen lung datorate conditiilor de lichiditate la nivel international.

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

5. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

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

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

(h) Riscul aferent impozitarii

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

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

Perioada ramasa deschisa controlului fiscal este de 5 ani.

6. INVESTITII IN FILIALE

In anul 2016, participarea Societatii la entitatile din grup este urmatoarea:

	<u>1 ianuarie 2016</u>	<u>31 decembrie 2016</u>
Depozitarul Central S.A.	20.243.932	20.243.932
Casa de Compensare Bucuresti S.A.	3.651.494	125.626
Fondul de Compensare a Investitorilor S.A.	214.843	214.843
Fundatia Institutul de Guvernanta Corporativa a BVB	<u>50.000</u>	<u>50.000</u>
Total	<u>24.160.269</u>	<u>20.634.402</u>

Structura participatiilor in filiale este prezentata la Nota 22.

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

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

Societatea a dobandit controlul asupra Casei de Compensare Bucuresti SA in anul financiar incheiat la 31 decembrie 2007, prin subscrierea la majorarea capitalului social si aportul in natura la capitalul social al subsidiarei.

In cursul anului 2016, Casa de Compensare Bucuresti SA („CCB”), a procedat la diminuarea capitalului social in 2 etape:

- 1) Acoperirea pierderilor contabile reportate si diminuarea valorii nominale a actiunilor.
Aceasta a rezultat la diminuarea valorii investitiei cu 1.375.076 lei.
- 2) Restituirea catre actionari a unei cote parti din capital.
Aceasta a rezultat in incasarea sumei de 2.150.791 lei de catre Societate.

Suplimentar, in urma evaluarii situatiei la 31 decembrie 2016, au fost identificati factori privind deprecierea valorii participatiei detinute de BVB astfel incat s-a procedat la ajustarea aditionala a valorii intereselor de participare cu suma de 98.398 lei. Valoarea ajustarii reprezinta 100% din valoarea aferenta diminuarii activului net al CCB sub limita detinerilor inregistrate in evidenta contabila a BVB.

6. INVESTITII IN FILIALE (CONTINUARE)

Intrucat la 31 decembrie 2015 ajustarea de valoare a investitiei a fost de 1.256.382, cele de mai sus au avut un efect de 217.091 in contul de profit si pierdere al Societatii. Valoarea neta a investitiei in CCB la 31 decembrie 2016 in pozitia financiara a Societatii a fost de 27.229 lei.

In cursul anului 2012, au fost stabilite de EMIR (European Market Infrastructure Regulation ("EMIR")) reguli comune pentru contrapartile centrale existente, pe care CCB nu a putut sa le indeplineasca in totalitate.

In ciuda diverselor masuri si actiuni intreprinse de CCB, nu a putut fi atras minimum de capital necesar, prin urmare in 2016, ASF a retras autorizatia de functionare prin Decizia nr. 1135 din 26 mai 2016. Prin urmare, prin Hotararea Generala Extraordinara a Actionarilor din 29 iulie 2016 s-a decis schimbarea obiectului principal de activitate in „Activitati de studiere a pietei si de sondare a opiniei publice”. Decizia privind obiectul de activitate ales a avut in vedere si respectarea legislatiei care prevede in ce entitati poate fi actionar BVB (in functie de obiectul de activitate al subsidiarei).

La 31 decembrie 2016 valoarea detinerii in Fundatia Insitutul de Governanta Corporativa a BVB in suma de 50.000 Lei a fost depreciata integral.

Miscarea ajustarilor pentru deprecierea investitiilor in filiale in cursul anului 2016, se prezinta astfel:

	<u>2015</u>	<u>2016</u>
Sold la 1 ianuarie	1.033.104	1.256.383
Cresterea ajustarii pentru deprecierea investitiilor	223.279	267.091
Reluati in cursul anului	_____ -	<u>1.375.076</u>
Sold la 31 decembrie	<u>1.256.383</u>	<u>148.398</u>

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE INDIVIDUALE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016** (lei)**7. VENITURI OPERATIONALE**

Veniturile din servicii sunt formate din urmatoarele:

	<u>2015</u>	<u>2016</u>
Venituri din tranzactionare	13.142.360	15.800.794
Venituri din tarife admitere si mentinere emitenti	1.878.460	1.615.276
Venituri din vanzare informatii bursiere	1.282.550	1.303.285
Alte venituri	<u>901.904</u>	<u>723.141</u>
Total	<u>17.205.274</u>	<u>19.442.496</u>

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

8. CHELTUIELI OPERATIONALE

Cheltuielile operationale sunt formate din urmatoarele:

8.1 Cheltuieli cu personalul si indemnizatiile consiliului de administratie includ cheltuieli cu:

	<u>2015</u>	<u>2016</u>
Remuneratii – management si personal	5.829.805	5.987.656
Indemnizatii membrii CA, inclusive alte sume de plata catre membrii CA aprobate de AGA	491.215	686.480
Estimari concedii neefectuate – net	65.767	(44.618)
Contributii si impozite aferente personalului si indemnizatiilor	<u>1.333.602</u>	<u>1.362.457</u>
Total	<u>7.720.389</u>	<u>7.991.975</u>

Numarul de angajati in cadrul Societatii a fost de:

	2015		2016	
	<u>La final de an</u>	<u>Media pe an</u>	<u>La final de an</u>	<u>Media pe an</u>
Directori cu contract de mandat	2	2	2	2
Salariati	43	40	45	46

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE INDIVIDUALE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016 (lei)

8.2 Cheltuielile cu serviciile prestate de terti includ:

	<u>2015</u>	<u>2016</u>
Servicii audit financiar, IT si intern	82.606	167.802
Comisioane si onorarii (juridic, cotizatii etc)	273.281	221.590
Servicii prestate de terti pentru evenimente	1.018.855	455.075
Alte servicii prestate de terti	<u>434.592</u>	<u>495.002</u>
Total	<u>1.809.334</u>	<u>1.339.469</u>

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE INDIVIDUALE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016** (lei)**8. CHELTUIELI OPERATIONALE (CONTINUARE)****8.3 Alte cheltuieli operationale includ cheltuieli cu:**

	<u>2015</u>	<u>2016</u>
Chirie si utilitati spatii inchiriate	999.731	1.016.247
Amortizarea imobilizarilor necorporale (Nota 11)	641.283	571.595
Amortizarea imobilizarilor corporale (Nota 10)	506.227	631.935
TVA nedeductibil si taxe ASF	600.689	523.345
Materiale consumabile	102.800	108.716
Reparatii, intretinere si mentenanta IT	494.638	521.775
Asigurari echipamente, profesionale, etc	63.721	65.823
Protocol	189.252	231.875
Marketing, publicitate si promovare	327.255	306.667
Transport si deplasari	802.300	497.984
Telecomunicatii si servicii postale	133.760	113.792
Ajustari creante clienti (Nota 15)	24.548	42.740
Comisioane bancare	32.069	33.763
Alte cheltuieli	<u>42.095</u>	<u>45.046</u>
Total	<u>4.960.368</u>	<u>4.711.303</u>

9. VENITURI SI CHELTUIELI FINANCIARE

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

	<u>2015</u>	<u>2016</u>
Venit din dobanzi aferente activelor financiare detinute pana la scadenta si depozite la banci i)	2.152.816	1.943.385
Castig net din diferente de curs valutar	1.549.191	477.917
Venituri din dividende	<u>1.346.412</u>	<u>897.652</u>
Venitul financiar	<u>5.048.419</u>	<u>3.318.954</u>

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE INDIVIDUALE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016** (lei)**9. VENITURI SI CHELTUIELI FINANCIARE (CONTINUARE)**

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

	<u>2015</u>	<u>2016</u>
Modificarea in valoarea justa a activelor financiare disponibile pentru vanzare	907.279	(42.684)
Total	907.279	(42.684)

- i) Veniturile din dobanzi aferente activelor financiare detinute pana la scadenta si depozite la banci includ dobanzi aferente plasamentelor efectuate in obligatiuni de stat, titluri de stat si depozite.

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

	<u>2015</u>	<u>2016</u>
Profit inainte de impozitare	8.063.668	8.762.041
Impozit pe profit teoretic (16%)	1.290.187	1.401.927
Ajustare impozit aferent veniturilor neimpozabile si asimilate	(340.559)	(439.016)
Ajustare impozit aferent cheltuieli nedeductibile si asimilate	132.609	325.338
Profit fiscal	<u>1.082.238</u>	<u>1.288.249</u>
Impozit pe profit (16%) calculat	<u>1.082.238</u>	<u>1.288.249</u>
Sponsorizare dedusa din impozitul pe profit	(22.364)	(26.733)
Credit fiscal	(354)	-
Cheltuiala cu impozitul curent	1.059.520	1.261.516
Cheltuiala cu impozitul pe profit total	<u>1.059.520</u>	<u>1.261.516</u>

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE INDIVIDUALE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016 (lei)

11. IMOBILIZARI CORPORALE

	Terenuri si cladiri	Masini si i) echipamente	Echipament IT, birotica si mobilier ii)	Imobilizari in curs de executie	Total
Cost					
Sold la 1 ianuarie 2015	3.345.100	6.819.610	930.328	-	11.095.038
Achizitii	-	46.311	264.143	-	310.454
Iesiri	-	<u>88.909</u>	-	-	<u>88.909</u>
Sold la 31 decembrie 2015	<u>3.345.100</u>	<u>6.777.012</u>	<u>1.194.471</u>	-	<u>11.316.583</u>
Amortizare					
Sold la 1 ianuarie 2015	-	5.955.299	514.356	-	6.469.655
Amortizarea in cursul anului	-	339.202	167.025	-	506.227
Iesiri	-	<u>(88.910)</u>	-	-	<u>(88.910)</u>
Sold la 31 decembrie 2015	-	<u>6.205.591</u>	<u>681.381</u>	-	<u>6.886.972</u>
Valori contabile nete					
Sold la 1 ianuarie 2015	<u>3.345.100</u>	<u>864.311</u>	<u>415.972</u>	-	<u>4.625.383</u>
Sold la 31 decembrie 2015	<u>3.345.100</u>	<u>571.421</u>	<u>513.090</u>	-	<u>4.429.611</u>
Cost					
Sold la 1 ianuarie 2016	3.345.100	6.777.012	1.194.471	-	11.316.583
Achizitii	-	978.861	13.874	160.569	1.153.304
Iesiri	-	<u>1.319.769</u>	<u>45.011</u>	<u>160.569</u>	<u>1.525.349</u>
Sold la 31 decembrie 2016	<u>3.345.100</u>	<u>6.436.104</u>	<u>1.163.335</u>	-	<u>10.944.538</u>
Amortizare					
Sold la 1 ianuarie 2016	-	6.205.591	681.381	-	6.886.972
Amortizarea in cursul anului	-	451.148	180.787	-	631.935
Iesiri	-	<u>1.319.769</u>	<u>45.011</u>	-	<u>1.364.780</u>
Sold la 31 decembrie 2016	-	<u>5.336.969</u>	<u>817.157</u>	-	<u>6.154.127</u>
Valori contabile nete					
Sold la 1 ianuarie 2016	<u>3.345.100</u>	<u>571.421</u>	<u>513.090</u>	-	<u>4.429.611</u>
Sold la 31 decembrie 2016	<u>3.345.100</u>	<u>1.099.134</u>	<u>346.177</u>	-	<u>4.790.411</u>

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE INDIVIDUALE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016** (lei)**11. IMOBILIZARI CORPORALE (CONTINUARE)**

- i) In cursul anului 2013, pentru terenul detinut de BVB 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 1.173.587 lei fata de valoarea de intrare. Valoarea terenului inainte de reevaluare a fost de 2.171.513 lei. Conducerea BVB considera ca valoarea justa la 31 decembrie 2015 si 31 decembrie 2016 nu difera semnificativ de valoarea contabila.
- ii) Echipamentele IT, birotica si mobilier includ in principal valoarea serverelor si echipamentelor specializate utilizate in activitatile specifice de tranzactionare si decontare.

12. IMOBILIZARI NECORPORALE

2015	<u>Licente, software</u>
Cost	
Sold la 1 ianuarie 2015	5.093.374
Achizitii	403.522
Iesiri	<u>(288.834)</u>
Sold la 31 decembrie 2015	<u>5.208.062</u>
Amortizare	
Sold la 1 ianuarie 2015	4.050.210
Amortizarea in cursul anului	641.283
Iesiri	<u>(288.836)</u>
Sold la 31 decembrie 2015	<u>4.402.657</u>
Valori contabile nete	
Sold la 1 ianuarie 2015	<u>1.043.164</u>
Sold la 31 decembrie 2015	<u>805.405</u>

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE INDIVIDUALE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016 (lei)

12. IMOBILIZARI NECORPORALE (CONTINUARE)

2016	<u>Licente,</u>	<u>Avansuri</u>	
Cost	<u>software</u>	<u>pentru</u>	<u>Total</u>
		<u>imobilizari</u>	
Sold la 1 ianuarie 2016	5.208.063	-	5.208.063
Achizitii	479.359	91.978	571.337
Iesiri	<u>751.522</u>	=	<u>751.522</u>
Sold la 31 decembrie 2016	<u>4.935.900</u>	<u>91.978</u>	<u>5.027.878</u>
Amortizare			
Sold la 1 ianuarie 2016	4.402.657	-	4.402.657
Amortizarea in cursul anului	571.595	-	571.595
Iesiri	<u>751.522</u>	=	<u>751.522</u>
Sold la 31 decembrie 2016	<u>4.222.731</u>	=	<u>4.222.731</u>
Valori contabile nete			
Sold la 1 ianuarie 2016	<u>805.405</u>	=	<u>805.405</u>
Sold la 31 decembrie 2016	<u>713.169</u>	<u>91.978</u>	<u>805.147</u>

Licente si software includ in principal valoarea programelor informatice utilizate de catre societate in activitatile specifice pe care le desfasoara, cum ar fi utilizarea sistemelor de tranzactionare.

Societatea a inregistrat in anul 2016 investitii si achizitii de imobilizari necorporale in suma de 571.337 lei (2015: 403.522 lei). Aceasta crestere se datoreaza proiectelor legate de dezvoltari ale sistemului de tranzactionare ARENA (valoarea de inventar a ARENA a crescut ca urmare a capitalizarii costurilor interne) si a noi website -uri si aplicatii BVB, precum si achizitiilor de licente, aceste imobilizari urmand sa fie amortizate in urmatoorii 3 ani.

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE INDIVIDUALE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016** (lei)**13. IMPOZITUL AMANAT**

Datoriile privind impozitul amanat sunt atribuibile urmatoarelor elemente:

	<u>31 decembrie 2015</u>	<u>31 decembrie 2016</u>
Active financiare disponibile pentru vanzare	=	<u>159.548</u>
Total	=	<u>159.548</u>

Variatia diferentelor temporare in cursul anului:

	Active financiare disponibile pentru vanzare
Sold la 1 ianuarie 2016	-
Recunoscute la alte elemente ale rezultatului global	<u>159.548</u>
Sold la 31 decembrie 2016	<u>159.548</u>

14. INSTRUMENTE FINANCIARE

Instrumentele financiare detinute de catre Societate constau in:

	<u>31 decembrie 2015</u>	<u>31 decembrie 2016</u>
Active financiare pe termen lung pastrate pana la maturitate i)	47.378.829	49.049.410
Active financiare disponibile pentru vanzare ii)	<u>2.083.434</u>	<u>2.200.297</u>
Total instrumente financiare imobilizate	<u>49.462.263</u>	<u>51.249.707</u>
Depozite la banci cu maturitate intre 3 luni si un an iii)	<u>14.714.544</u>	<u>18.381.509</u>
Total instrumente financiare curente	<u>14.714.544</u>	<u>18.381.509</u>

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE INDIVIDUALE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016** (lei)**14. INSTRUMENTE FINANCIARE (CONTINUARE)**

i) Activele financiare pastrate pana la maturitate includ:

	<u>31 decembrie 2015</u>	<u>31 decembrie 2016</u>
Titluri de stat cu maturitate peste un an	<u>47.378.829</u>	<u>49.049.410</u>
Total	<u>47.378.829</u>	<u>49.049.410</u>

In decursul anului 2016, au fost achizitionate titluri de stat emise de Ministerul Finantelor in lei in valoare de 1.620.000 lei cu scadenta in anul 2022 si o rata a cuponului de 3,5%/an.

Variatia instrumentelor financiare pastrate pina la maturitate:

	<u>Active financiare disponibile pastrate pana la maturitate</u>
1 ianuarie 2015	<u>38.375.645</u>
Achizitii si diferente de curs valutar	9.350.000
Dobanda calculata si cumparata	1.872.856
Dobanda incasata	<u>(2.219.672)</u>
31 decembrie 2015	<u>47.378.829</u>
Achizitii (mai putin dobanda) si diferente de curs valutar	2.231.195
Dobanda calculata si cumparata	1.857.030
Dobanda incasata	<u>(2.417.644)</u>
31 decembrie 2016	<u>49.049.410</u>

ii) Activele financiare disponibile pentru vanzare sunt actiuni la burse straine listate pe piete internationale si actiuni la Casa Romana de Compensatie Sibiu (CRC). Actiunile listate sunt evaluate la pretul de inchidere de la bursele pe care sunt cotate in ultima zi de tranzactionare la data bilantului.

Participatia detinuta la CRC se ridica la suma de 20.925 lei.

14. INSTRUMENTE FINANCIARE (CONTINUARE)

Variatia instrumentelor financiare disponibile pentru vanzare este prezentata mai jos:

	Active financiare Disponibile pentru vanzare
1 ianuarie 2015	<u>1.391.447</u>
Crestere de valoare din reevaluare la valoare justa (inainte de impozitul amanat)	880.312
Vanzari	<u>(188.325)</u>
31 decembrie 2015	<u>2.083.434</u>
Crestere de valoare din reevaluare la valoare justa (inainte de impozitul amanat)	157.526
Scadere de valoare din reevaluarea diferentelor de curs valutar	(40.663)
Vanzari	=
31 decembrie 2016	<u>2.200.297</u>

iii) Depozite la banci cu maturitate intre 3 luni si un an includ:

	<u>31 decembrie 2015</u>	<u>31 decembrie 2016</u>
Depozite la banci cu maturitate intre 3 luni si un an	<u>14.714.544</u>	<u>18.381.509</u>
Total	<u>14.714.544</u>	<u>18.381.509</u>

Depozitele la termen la banci sunt facute in lei la banci din Romania cu maturitati initiale intre 5 luni si 1 an la rate ale dobanzii intre 0,5% si 0,85%, pentru depozitele in lei, intre 0,3% si 0,4% pentru depozitele in Euro.

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE INDIVIDUALE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016 (lei)**

15. CREANTE COMERCIALE SI ALTE CREANTE

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

	<u>31 decembrie 2015</u>	<u>31 decembrie 2016</u>
Creante comerciale – valoare bruta i)	1.837.159	1.901.478
Ajustare pentru deprecierea creantelor comerciale	(485.866)	(528.606)
Solduri debitoare din tranzactionare - taxe ASF	519.433	-
TVA neexigibila	(10.850)	(10.454)
Alte creante	<u>460.083</u>	<u>185.484</u>
Total	<u>2.319.959</u>	<u>1.547.902</u>

Creantele comerciale si alte creante considerate active financiare si prezentate in Nota 5 Managementul riscului financiar sunt in suma de 1.547.902 lei la 31 decembrie 2016 si 2.319.959 lei la 31 decembrie 2015 si reprezinta creantele comerciale nete, soldurile debitoare din tranzactionare – taxa ASF (numai la nivelul anului 2015) si alte creante.

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

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE INDIVIDUALE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016** (lei)**15. CREANTE COMERCIALE SI ALTE CREANTE (CONTINUARE)**

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

	<u>2015</u>	<u>2016</u>
<i>Ajustare pentru depreciere – componenta individuala</i>		
Sold la 1 ianuarie	461.319	485.866
Pierderi din deprecieri	24.896	42.740
Reluari din deprecieri	<u>(349)</u>	<u>-</u>
Sold la 31 decembrie	<u>485.866</u>	<u>528.606</u>

16. CHELTUIELI IN AVANS

Cheltuielile in avans in suma de 196.475 lei (31 decembrie 2015: 95.547 lei) reprezinta in principal chirii platite in avans, prime de asigurare pentru echipamente, mentenanta echipamente IT, prime de asigurare pentru asigurari de raspundere civila pentru administratori si diverse abonamente.

17. NUMERAR SI ECHIVALENTE DE NUMERAR

Numerarul si echivalentele de numerar detinute sunt formate din:

	<u>31 decembrie 2015</u>	<u>31 decembrie 2016</u>
Depozite la banci cu maturitate initiala mai mica de 3 luni	2.000.000	-
Conturi curente la banci	1.526.185	1.582.251
Casa	<u>10.193</u>	<u>21.582</u>
Total	<u>3.536.378</u>	<u>1.603.833</u>

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE INDIVIDUALE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016** (lei)**18. DATORII COMERCIALE SI ALTE DATORII**

Datoriile comerciale si alte datorii ale Societatii sunt formate din:

	<u>31 decembrie 2015</u>	<u>31 decembrie 2016</u>
Datorii comerciale	532.712	581.290
Solduri creditoare din tranzactionare		
- taxa ASF	519.714	-
Contributii salariale datorate	188.214	198.645
Impozite datorate	15.706	1.738
Dividende de plata	676.000	677.255
Avansuri primite de la clienti	6.477	12.897
Estimari pentru concedii neefectuate	244.513	199.895
Alte datorii fata de management si personal	6.968	-
Alte datorii	<u>144.313</u>	<u>149.762</u>
Total	<u>2.334.617</u>	<u>1.863.602</u>

Datoriile comerciale si alte datorii considerate datorii financiare si prezentate in Nota 5 Managementului riscului financiar sunt in suma de 1.315.737 lei la 31 decembrie 2016 si 1.783.150 lei la 31 decembrie 2015 si sunt compuse din datoriile comerciale, soldurile creditoare din tranzactionare – taxa ASF (numai la nivelul anului 2015), dividende de plata si alte datorii catre creditorii.

Datoriile comerciale reprezinta in principal obligatii fata de furnizorii interni, unele cu vechime mai mica de 30 zile, achitate la inceputul anului 2017.

19. VENITURI IN AVANS

Veniturile in avans constau din:

	<u>31 decembrie 2015</u>	<u>31 decembrie 2016</u>
Venituri din mentinerea la cota bursei	<u>645.144</u>	<u>828.658</u>
Total	<u>645.144</u>	<u>828.658</u>

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE INDIVIDUALE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016 (lei)**

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

20. CAPITAL SI REZERVE**a) Capital social**

La 31 decembrie 2015 si 2016, BVB avea acelasi capital social in suma de 76.741.980 lei impartit in 7.674.198 actiuni cu valoare nominala de 10 lei/actiune, dematerializate, cu acelasi drept de vot, impartite pe urmatoarele categorii:

Structura actionariatului la 31 decembrie 2016	Numar <u>actiuni</u>	% in capitalul <u>social</u>
Persoane juridice, din care:		
- romane	5.543.456	72.24%
- straine	1.033.226	13.46%
Persoane fizice, din care:		
- romane	1.054.476	13.74%
- straine	43.040	0.56%
Total	<u>7.674.198</u>	<u>100%</u>

20. CAPITAL SI REZERVE (CONTINUARE)

In conformitate cu prevederile Ordonantei de Urgenta a Guvernului nr. 90/2014 pentru modificarea si completarea Legii nr. 297/2004 privind piata de capital, nici un actionar al unui operator de piata nu poate detine, direct sau indirect, mai mult de 20% din totalul drepturilor de vot. De asemenea, conform Actului Constitutiv al BVB, subscrierea, dobandirea si detinerea actiunilor Societatii se va face cu respectarea conditiei ca niciun actionar sa nu detina, direct sau indirect, mai mult de 20% din totalul drepturilor de vot. In consecinta, la data de 31 decembrie 2016, niciun actionar al BVB nu detinea mai mult de 20%. De asemenea, BVB nu detinea actiuni in nume propriu.

Prin Decizia nr. 632/18.05.2010 emisa de CNVM s-a aprobat prospectul intocmit in vederea admitterii la tranzactionare pe piata reglementata administrata de BVB a propriilor actiuni. La data de 8 iunie 2010 s-au facut primele tranzactii cu actiuni emise de BVB pe piata reglementata din Romania. Pretul de inchidere in ultima sedinta de tranzactionare a anului 2016 a fost de 29 lei/actiune (2015: 27 lei/actiune).

b) *Dividende*

Consiliul de Administratie al BVB a supus aprobarii Adunarii Generale a Actionarilor propunerea de repartizare a profitului net statutar pentru anul 2016 al Societatii, in suma de 7.500.525 lei, astfel: suma de 438.102 lei pentru rezerva legala, iar restul sub forma dividendelor brute. Astfel, suma propusa spre aprobare Adunarii Generale a Actionarilor stabilita pentru 12/13 aprilie 2017 pentru distribuire in anul 2017 sub forma dividendelor brute aferente anului 2016 este de 7.062.423 lei. Valoarea dividendului aferent anului 2016 este de 0,92028 lei brut/actiune.

Adunarea Generală a Acționarilor BVB din 26 aprilie 2016 a aprobat propunerea de repartizare a profitului net statutar pentru anul 2015 al Bursei de Valori București, în sumă de 7.004.148 lei, astfel: suma de 337.593 lei pentru rezerva legală, iar restul sub forma dividendelor brute. Astfel, suma de distribuit în anul 2016 sub forma dividendelor brute aferente anului 2015 este de 6.666.555 lei. Valoarea dividendului aferent anului 2015 este de 0,8687 lei brut/acțiune. Data plății stabilită de AGA a fost 6 iunie 2016.

c) *Rezerva legala*

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

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

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE INDIVIDUALE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016** (lei)**20. CAPITAL SI REZERVE (CONTINUARE)****d) Rezerva de valoare justa**

Aceasta rezerva cuprinde modificarile nete cumulate ale valorilor juste ale activelor financiare disponibile pentru vanzare de la data clasificarii acestora in aceasta categorie si pana la data la care acestea au fost derecunoscute sau depreciate.

Miscarile din alte rezerve la 31 decembrie 2016 se prezinta astfel:

Rezerva pentru active disponibile pentru vanzare	<u>2016</u>
Sold la 1 ianuarie 2016	880.313
Rezerva pentru active disponibile pentru vanzare – constituata in cursul anului	<u>116.863</u>
Rezerva pentru active disponibile pentru vanzare- Impact impozit amanat	<u>(159.548)</u>
Sold la 31 decembrie 2016	<u>837.628</u>

Miscarile din alte rezerve la 31 decembrie 2015 se prezinta astfel:

Rezerva pentru active disponibile pentru vanzare	<u>2015</u>
Sold la 1 ianuarie 2015	(26.966)
Rezerva pentru active disponibile pentru vanzare – constituata in cursul anului	<u>907.279</u>
Rezerva pentru active disponibile pentru vanzare - impact impozit amanat	
Sold la 31 decembrie 2015	<u>880.313</u>

21. REZULTATUL PE ACTIUNE

Calculul rezultatului pe actiune de baza la 31 decembrie 2016 are la baza profitul atribuibil actionarilor Societatii in valoare de 7.500.525 lei (2015: 7.004.148 lei) si numarul mediu ponderat al actiunilor ordinare in circulatie de 7.674.198 (2015: 7.674.198).

22. TRANZACTII CU PARTILE AFILIATE

Personalul cheie de conducere

31 decembrie 2016

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

- Dl. Anghel Lucian Claudiu presedinte
- Dl. Valerian Ionescu vicepresedinte
- Dl. Robert Cosmin Pana vicepresedinte
- Dl. Cristian Micu secretar general
- Dl. Gabriel Marica membru
- Dl. Octavian Molnar membru
- Dl. Otto Emil Naegeli membru
- Dl. Dan Viorel Paul membru
- Dl. Radu Toia membru

Conducerea executiva a fost asigurata de catre:

- Dl. Ludwik Sobolewski director general
- Dl. Alin Barbu director general adjunct
- D-na Anca Dumitru director general adjunct pana in luna iulie 2016

In cursul anului 2016 salariile platite persoanelor cheie din conducerea BVB au fost in valoare de 1.778.511 lei (2015: 3.236.183 lei). In 2016 cheltuielile cu indemnizatiile membrilor Consiliului de Administratie si membrilor Comisiilor Speciale au fost de 686.480 lei (anul financiar incheiat la 31 decembrie 2015: 791.215 lei).

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

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE INDIVIDUALE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016** (lei)**22. TRANZACTII CU PARTILE AFILIATE (CONTINUARE)***Entitati afiliate*

<u>Parte afiliata</u>	<u>Domeniul de activitate</u>	Procentul de detinere la 31 decembrie 2015	Procentul de detinere la 31 decembrie 2016
Depozitarul Central SA	Compensare / decontare tranzactii cu actiuni si obligatiuni efectuate la Bursa de Valori Bucuresti si mentinerea registrului actionarilor	69,0400%	69,0400%
Fondul de Compensare a Investitorilor SA	Compensarea in situatia incapacitatii membrilor Fondului de a returna fondurile banesti sau instrumentele financiare datorate sau aparinand investitorilor detinute in numele acestora, cu ocazia prestarii de servicii de investitii financiare sau de administrare a portofoliilor separate de investitii	62,4481%	62,4481%
Casa de Compensare Bucuresti SA	Domeniul de activitate principal: "7320- Activitati de studiere a pietei si de sondare a opiniei publice". Servicii de investigare a potențialului pieței de capital, acceptării și familiarizării cu produsele, operațiunile și instrumentele noi, comportamentul investitorilor față de produse și servicii, servicii de sondare a opiniei publice despre probleme economice, inclusiv analiza statistică a rezultatelor.	52,5080%	52,5080%
Institutul de Guvernanta Corporativa al BVB	Formarea profesionala a companiilor listate si participantilor la piata de capital in domeniul guvernantei corporative si al dezvoltarii durabile	100%	100%

22. TRANZACTII CU PARTILE AFILIATE (CONTINUARE)*Tranzactii cu entitatile afiliate*

	<u>2015</u>	<u>2016</u>
Venituri din exploatare , de la:	<u>572.860</u>	<u>539.404</u>
- Depozitarul Central	572.555	539.097
- Fondul de Compensare a Investitorilor	305	307
Venituri ale BVB din dividende primite , de la:	<u>1.311.804</u>	<u>858.095</u>
- Depozitarul Central	1.311.804	858.095
Cumparari de bunuri si servicii , de la:	<u>50.752</u>	<u>21.809</u>
- Depozitarul Central	50.752	21.809
Datorii la 31 decembrie , din care catre:	<u>351</u>	<u>2</u>
- Depozitarul Central	351	2
Creante la 31 decembrie , din care de la:	<u>354.958</u>	<u>71.461</u>
- Depozitarul Central	66.194	71.461
- Casa de Compensare Bucuresti	288.764	-

Veniturile inregistrate in legatura cu entitatile la care BVB detine participatii au la baza servicii informatice de administrare si mentinere pentru echipamentele care asigura realizarea obiectului de activitate si venituri din dividendele distribuite de Depozitarul Central S.A. Cheltuielile inregistrate cu entitatile afiliate constau in servicii prestate de Depozitarul Central.

23. ANGAJAMENTE SI DATORII CONTINGENTE

(a) Actiuni in instanta

La 31 decembrie 2016, Bursa de Valori Bucuresti este obiectul unui numar de actiuni in instanta rezultate in cursul normal al desfasurarii activitatii. Conducerea BVB considera, ca in afara sumelor deja inregistrate in aceste situatii financiare individuale ca ajustari pentru deprecierea activelor si descrise in notele la aceste situatii financiare individuale, alte actiuni in instanta nu vor avea efecte adverse semnificative asupra rezultatelor economice si asupra pozitiei financiare a Societatii.

24. EVENIMENTE ULTERIOARE DATEI BILANTULUI

Consiliul de Administratie al BVB a aprobat in sedinta din data de 22 Februarie 2017 Proiectului de fuziune dintre Bursa de Valori Bucuresti S.A., in calitate de societate absorbanta si SIBEX – Sibiu Stock Exchange S.A., in calitate de societate absorbita , inclusiv majorarea capitalului social al Bursei de Valori Bucuresti S.A , urmand sa supuna aprobarii Adunarii Generale Extraordinare a Actionarilor aprobarea fuziunii dintre cele doua societati.

Dl. Radu Toia a informat Societatea in data de 14 februarie 2017 cu privire la renuntarea la mandatul de administrator al BVB incepand cu data de 13 februarie 2017. Consiliul de Administratie al BVB a luat act despre eliberarea postului de administrator al BVB in sedinta sa din data de 22 februarie 2017.

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA

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

31 DECEMBRIE 2016

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA
SITUATII FINANCIARE CONSOLIDATE
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016

CUPRINS

Raportul auditorului independent	-
Contul de profit sau pierdere consolidat si situatia consolidata a rezultatului global	1
Situatia consolidata a pozitiei financiare	2 - 3
Situatia consolidata a modificarilor capitalurilor proprii	4 - 5
Situatia consolidata a fluxurilor de trezorerie	6 - 7
Note la situatiile financiare consolidate	8 - 83

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA

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

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016 (lei)

	<u>Nota</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Venituri din servicii		31.200.026	30.135.084
Alte venituri		<u>377.894</u>	<u>698.728</u>
Venituri operationale	7	<u>31.577.920</u>	<u>30.833.812</u>
Cheltuieli cu personalul si indemnizatiile consiliilor de administratie	8	(15.652.657)	(15.411.370)
Cheltuieli cu servicii prestate de terti	8	(2.322.684)	(2.729.959)
Alte cheltuieli operationale	8	<u>(7.557.964)</u>	<u>(9.473.329)</u>
Profit operational		<u>6.044.615</u>	<u>3.219.154</u>
Venituri financiare nete		3.006.575	4.674.592
Venituri din dobanzi aferente activelor care acopera fondurile de garantare, compensare si marja		<u>32.384</u>	<u>66.997</u>
Venituri financiare nete	9	<u>3.038.959</u>	<u>4.741.589</u>
Profit inainte de impozitare		<u>9.083.574</u>	<u>7.960.743</u>
Cheltuiala cu impozitul pe profit	10	<u>(1.322.168)</u>	<u>(1.359.824)</u>
Profitul perioadei		<u>7.761.406</u>	<u>6.600.919</u>
Profitul atribuibil:			
Intereselor fara control		173.130	128.430
Actionarilor Societatii		<u>7.588.276</u>	<u>6.472.489</u>
Profitul perioadei		<u>7.761.406</u>	<u>6.600.919</u>
Reevaluarea activelor financiare disponibile pentru vanzare	9	<u>(42.685)</u>	<u>907.279</u>
Total rezultat global aferent perioadei		<u>7.718.721</u>	<u>7.508.198</u>
Sume atribuibile:			
Intereselor fara control		173.130	128.430
Actionarilor Societatii		<u>7.545.591</u>	<u>7.379.768</u>
Total rezultat global aferent perioadei		<u>7.718.721</u>	<u>7.508.198</u>
Rezultatul pe actiune:			
Rezultat pe actiune de baza / diluat	24	0.9888	0,8434

Situatiile financiare consolidate au fost aprobate de Consiliul de Administratie in data de 3 martie 2017 si au fost semnate de:

Presedinte,
Lucian Claudiu Anghel

Director general,
Ludwik Leszek Sobolewski

Director financiar,
Virgil Adrian Stroia

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA

SITUATIA CONSOLIDATA A POZITIEI FINANCIARE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016

(lei)

	Nota	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015
Active			
Imobilizari corporale	11	6.280.678	6.478.444
Imobilizari necorporale	12	1.859.031	1.363.377
Active financiare pastrate pana la maturitate restrictionate pentru a acoperi fondul de garantare, compensare si marja	14	12.574.140	11.142.669
Alte active financiare pastrate pana la maturitate	14	60.221.776	60.192.933
Active financiare disponibile pentru vanzare	14	<u>2.200.297</u>	<u>2.083.434</u>
Total active imobilizate		<u>83.135.922</u>	<u>81.260.857</u>
Creante comerciale si alte creante	15	2.850.473	3.412.127
Cheltuieli in avans	16	341.978	242.143
Depozite la banci		33.554.786	34.499.468
Depozite la banci restrictionate pentru a acoperi fondul de garantare si marja	14	1.949.556	3.632.561
Active financiare pastrate pana la maturitate restrictionate pentru a acoperi fondul de garantare, compensare si marja	14	5.280.638	6.290.657
Alte active financiare pastrate pana la maturitate	14	1.397.551	4.621.571
Numerar si echivalente de numerar	18	6.028.375	45.521.778
Alte active, restrictionate	17	<u>38.466.316</u>	<u>122.227</u>
Total active curente		<u>89.869.672</u>	<u>98.342.532</u>
Total active		<u>173.005.594</u>	<u>179.603.389</u>
Capitaluri proprii			
Capital social	23	76.741.980	76.741.980
Rezerva legala	23	8.782.906	8.300.415
Rezerva din reevaluare	23	2.810.429	2.810.429
Rezerva privind valoarea justa	23	837.628	880.313
Rezultat reportat		<u>8.489.576</u>	<u>8.050.343</u>
Total capitaluri proprii atribuibile actionarilor Societatii		<u>97.662.519</u>	<u>96.783.480</u>
Interese fara control		<u>10.372.558</u>	<u>12.529.523</u>
Total capitaluri proprii		<u>108.035.077</u>	<u>109.313.003</u>

Notele explicative la situatiile financiare consolidate de la pagina 8 la 83 fac parte integrala din aceste situatii financiare consolidate.

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA**SITUATIA CONSOLIDATA A POZITIEI FINANCIARE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016***(lei)*

	Nota	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015
Datorii			
Datorii comerciale si alte datorii	19	43.150.920	47.706.371
Venituri in avans	20	930.958	744.021
Datoria cu impozitul pe profit curent		459.477	515.825
Impozit amanat-pasiv	13	159.548	-
Provizioane	21	-	1.676.088
Fond de garantare, compensare si marja decontare tranzactii	22	<u>20.269.614</u>	<u>19.648.081</u>
Total datorii curente		<u>64.970.517</u>	<u>70.290.386</u>
Total datorii si capitaluri proprii		<u>173.005.594</u>	<u>179.603.389</u>

Situatiile financiare consolidate au fost aprobate de Consiliul de Administratie in data de 3 martie 2017 si au fost semnate de:

Presedinte,
Lucian Claudiu Anghel

Director general,
Ludwik Leszek Sobolewski

Director financiar,
Virgil Adrian Stroia

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA

SITUATIA CONSOLIDATA A MODIFICARILOR CAPITALURILOR PROPRII

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016

(lei)

	<u>Capital social</u>	<u>Rezultat reportat</u>	<u>Rezerva din reevaluare</u>	<u>Rezerva reevaluare active financiare disponibile pentru vanzare</u>	<u>Rezerva legala</u>	<u>Total atribuibil actionarilor</u>	<u>Interese fara control</u>	<u>Total capitaluri proprii</u>
Sold la 1 ianuarie 2015	<u>76.741.980</u>	<u>13.211.690</u>	<u>2.810.429</u>	<u>(26.966)</u>	<u>7.881.771</u>	<u>100.618.904</u>	<u>12.989.295</u>	<u>113.608.199</u>
Total rezultat global aferent perioadei								
Profit sau pierdere	-	6.472.489	-	-	-	6.472.489	128.430	6.600.919
Alte elemente ale rezultatului global								
Rezerva pentru active disponibile pentru vanzare	-	(26.966)	-	907.279	-	880.313	-	880.313
Alte rezerve	-	(26.966)	-	907.279	-	880.313	-	880.313
Total alte elemente ale rezultatului global	-	<u>6.445.523</u>	-	<u>907.279</u>	-	<u>7.352.802</u>	<u>128.430</u>	<u>7.481.232</u>
Total rezultat global aferent perioadei								
Tranzactii cu actionarii, inregistrate direct in capitalurile proprii								
Contributii de la si distribuii catre actionari								
Crestere rezerva legala	-	(418.644)	-	-	418.644	-	-	-
Dividend platit actionarilor BVB	-	(11.188.226)	-	-	-	(11.188.226)	-	(11.188.226)
Total contributii de la si distribuii catre actionari	-	<u>(11.606.870)</u>	-	-	<u>418.644</u>	<u>11.188.226</u>	-	<u>(11.188.226)</u>
Modificari ale intereselor in filiale ce nu au rezultat in pierderea controlului								
Dividend platit actionarilor minoritari	-	-	-	-	-	-	(588.202)	(588.202)
Achizitia de interese fara control	-	-	-	-	-	-	-	-
Total modificari ale intereselor in filiale	-	-	-	-	-	-	(588.202)	(588.202)
Total tranzactii cu actionarii	-	<u>(11.606.870)</u>	-	-	<u>418.644</u>	<u>(11.188.226)</u>	<u>(588.202)</u>	<u>(11.776.428)</u>
Sold la 31 decembrie 2015	<u>76.741.980</u>	<u>8.050.343</u>	<u>2.810.429</u>	<u>880.313</u>	<u>8.300.415</u>	<u>96.783.480</u>	<u>12.529.523</u>	<u>109.313.003</u>

Notele explicative la situatiile financiare consolidate de la pagina 8 la 83 fac parte integrala din aceste situatii financiare consolidate.
4 din 83

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA

SITUATIA CONSOLIDATA A MODIFICARILOR CAPITALURILOR PROPRII

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016

(lei)

	<u>Capital social</u>	<u>Rezultat reportat</u>	<u>Rezerva din reevaluare</u>	<u>Rezerva reevaluare active financiare disponibile pentru vanzare</u>	<u>Rezerva legala</u>	<u>Total atribuibil actionarilor</u>	<u>Interese fara control</u>	<u>Total capitaluri proprii</u>
Sold la 1 ianuarie 2016	<u>76.741.980</u>	<u>8.050.343</u>	<u>2.810.429</u>	<u>880.313</u>	<u>8.300.415</u>	<u>96.783.480</u>	<u>12.529.523</u>	<u>109.313.003</u>
Total rezultat global aferent perioadei								
Profit sau pierdere	-	7.588.276	-	-	-	7.588.276	173.130	7.761.406
Alte elemente ale rezultatului global								
Rezerva pentru active disponibile pentru vanzare	-	-	-	(42.685)	-	(42.685)	-	(42.685)
Total alte elemente ale rezultatului global	=	=	=	<u>(42.685)</u>	=	<u>(42.685)</u>	=	<u>(42.685)</u>
Total rezultat global aferent perioadei	=	<u>7.588.276</u>	=	<u>(42.685)</u>	=	<u>7.545.591</u>	<u>173.130</u>	<u>7.718.721</u>
Tranzactii cu actionarii, inregistrate direct in capitalurile proprii								
Contributii de la si distribuire catre actionari								
Crestere rezerva legala	-	(482.491)	-	-	482.491	-	-	-
Dividend platit actionarilor BVB	=	<u>(6.666.552)</u>	=	=	=	<u>(6.666.552)</u>	=	<u>(6.666.552)</u>
Total contributii de la si distribuire catre actionari	=	<u>(7.149.043)</u>	=	=	<u>482.491</u>	<u>(6.666.552)</u>	=	<u>(6.666.552)</u>
Modificari ale intereselor in filiale ce nu au rezultat in pierderea controlului								
Dividend platit actionarilor minoritari	-	-	-	-	-	-	(384.763)	(384.763)
Diminuare capital social aferent actionarilor minoritari CCB	-	-	-	-	-	-	(3.132.855)	(3.132.855)
Acoperire rezultat reportat – pierdere CCB	-	-	-	-	-	-	1.187.523	1.187.523
Total modificari ale intereselor in filiale	=	=	=	=	=	=	<u>(2.330.095)</u>	<u>(2.330.095)</u>
Total tranzactii cu actionarii		<u>(7.149.043)</u>			<u>482.491</u>	<u>(6.666.552)</u>	<u>(2.330.095)</u>	<u>(8.996.647)</u>
Sold la 31 decembrie 2016	<u>76.741.980</u>	<u>8.489.576</u>	<u>2.810.429</u>	<u>837.628</u>	<u>8.782.906</u>	<u>97.662.519</u>	<u>10.372.558</u>	<u>108.035.077</u>

Notele explicative la situatiile financiare consolidate de la pagina 8 la 83 fac parte integrala din aceste situatii financiare consolidate.

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA

SITUATIA CONSOLIDATA A FLUXURILOR DE TREZORERIE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAL LA 31 DECEMBRIE 2016

(lei)

	<u>Nota</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Fluxuri de trezorerie din activitati de exploatare			
Profitul net al perioadei		7.761.406	6.600.919
Ajustari pentru eliminarea elementelor nemonetare si reclassificari:			
Amortizarea imobilizarilor corporale si necorporale	11,12	1.741.951	1.486.188
Venituri din dobanzi	9	(2.399.416)	(2.809.761)
Venituri din dobanzi aferente activelor care acopera fondul de garantare, compensare si marja	9	(32.383)	(66.997)
Pierdere din deprecierea creantelor neincasate		205.401	218.888
Cheltuiala provizion litigii	21	(1.696.691)	33.226
Cheltuiala neta din ajustarea creantelor		(27.905)	(25.780)
Cheltuiala cu impozitul pe profit	10	1.322.168	1.359.824
Alte ajustari		<u>(39.557)</u>	<u>(34.609)</u>
Numerar net din activitati de exploatare inainte de modificarea capitalului circulant		<u>6.834.974</u>	<u>6.761.898</u>
Modificarile capitalului circulant:			
Modificarea creantelor comerciale si altor creante		4.409.964	3.884.554
Modificarea cheltuielilor in avans	16	(99.835)	68.068
Modificarea datoriilor comerciale si altor datorii		(5.816.769)	28.276.783
Modificare venituri in avans	19	186.936	(77.091)
Modificarea fondului de garantie si a marjei	22	621.533	1.507.464
Impozitul pe profit platit		<u>(1.378.516)</u>	<u>(1.401.600)</u>
Numerar net din activitati de exploatare		<u>4.758.287</u>	<u>39.020.076</u>
Fluxuri de trezorerie din activitati de investitii			
Dobanzi incasate		2.581.674	2.254.665
Dobanzi incasate aferente activelor care acopera fondul de garantare, compensare si marja		81.460	237.840
Plati pentru achizitii de active financiare pastrate pana la maturitate	14	(8.424.037)	(30.154.453)
Incasari din vanzarea de active financiare pastrate pana la maturitate	14	11.148.685	27.465.892
Variatie depozite	14	2.445.430	(7.526.964)
Achizitii de imobilizari corporale si necorporale	11,12	(2.039.839)	(2.302.085)
Dividende incasate		39.557	34.609
Vanzare de alte imobilizari financiare		-	188.526
Plati pentru dividendele clientilor		-	<u>(34.489.857)</u>
Numerar net din activitati de investitii		<u>5.832.930</u>	<u>(44.291.827)</u>

Notele explicative la situatiile financiare consolidate de la pagina 8 la 83 fac parte integrala din aceste situatii financiare consolidate.

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA**SITUATIA CONSOLIDATA A FLUXURILOR DE TREZORERIE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAL LA 31 DECEMBRIE 2016***(lei)*

	<u>Nota</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Fluxuri de trezorerie din activitati de finantare			
Dividende platite actionarilor BVB		(6.679.267)	(11.238.506)
Dividende platite minoritarilor		(348.763)	(588.202)
Restituire capital social minoritari CCB		<u>(650.696)</u>	-
Numerar net utilizat in activitati de finantare		<u>(7.714.726)</u>	<u>(11.826.708)</u>
Total flux de trezorerie			
		<u>2.876.491</u>	<u>(17.098.459)</u>
Numerar si echivalente de numerar la inceputul anului	16	3.151.884	20.250.343
Numerar si echivalente de numerar la sfarsitul anului	16	6.028.375	3.151.884
Crestere/(Scadere) neta a numerarului si echivalentelor de numerar		2.876.492	(17.098.459)

1. ENTITATEA CARE RAPORTEAZA

La data de 21 iunie 1995, prin Decizia D20 a Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare, a fost infiintata Bursa de Valori Bucuresti ca institutie publica, autonoma, in temeiul prevederilor Legii nr. 52/1994 privind valorile mobiliare si bursele de valori.

Pana la data transformarii in societate comerciala pe actiuni, Bursa de Valori Bucuresti a functionat cu respectarea prevederilor Legii nr. 52/1994, respectiv ale OUG nr. 28/2002 privind valorile mobiliare, serviciile de investitii financiare si pietele reglementate, ca institutie publica, cu scop nepatrimonial, finantata din surse proprii.

La 15 iulie 2005, prin incheierea nr. 12270/SC/2005 pronuntata in dosarul nr. 531497/SC/2005, a fost admisa cererea de reorganizare a Bursei de Valori Bucuresti prin schimbarea formei juridice in societate comerciala pe actiuni, fara lichidare patrimoniala si fara intreruperea activitatii fostei institutii publice. Patrimoniul Bursei de Valori Bucuresti a devenit potrivit art. 285 alin.1 din Legea nr.297/2004 privind piata de capital, patrimoniul Bursei de Valori Bucuresti S.A. (denumita in continuare „BVB” sau „Societatea”). La data schimbarii formei juridice, capitalul social al noii societati comerciale pe actiuni a fost format din rezultatul acumulat al institutiei publice. Acest capital social a fost distribuit in mod egal si gratuit intre societatile de valori mobiliare (actualele societati de servicii de investitii financiare) active la acea data.

La data de 31 august 2005 (data de referinta), BVB, societate absorbanta, a fuzionat prin absorbtie cu Bursa Electronica Rasdaq S.A., societate absorbita, aceasta din urma transmitand dreptul universal asupra patrimoniului propriu catre societatea absorbanta.

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

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

Situatiile financiare consolidate ale Societatii pentru anul financiar incheiat la 31 decembrie 2016 cuprind informatiile financiare ale Societatii si ale filialelor sale (denumite in continuare „Grupul”).

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016***(lei)***1. ENTITATEA CARE RAPORTEAZA (CONTINUARE)**

Urmatoarele entitati sunt filiale ale BVB:

<u>Filiala</u>	<u>Domeniul de activitate</u>	<u>Procentul de detinere la 31 decembrie 2016</u>	<u>Procentul de detinere la 31 decembrie 2015</u>
Depozitarul Central SA	Compensare / decontare tranzactii cu valori mobiliare efectuate la Bursa de Valori Bucuresti si mentinerea registrului actionarilor	69,0420%	69,0420%
Fondul de Compensare a Investitorilor SA	Compensarea in situatia incapacitatii membrilor Fondului de a returna fondurile banesti sau instrumentele financiare datorate sau apartinand investitorilor detinute in numele acestora, cu ocazia prestarii de servicii de investitii financiare sau de administrare a portofoliilor individuale de investitii	62,4481%	62,4481%
Casa de Compensare Bucuresti SA	Servicii de investigare a potențialului pieței de capital, servicii de sondare a opiniei publice despre probleme economice, inclusiv analiza statistică a rezultatelor.	52,5080%	52,5080%
Institutul de Guvernanta Corporativa	Formarea profesionala a companiilor listate si participantilor la piata de capital in domeniul guvernantei corporative si al dezvoltarii durabile	100%	100%

Institutul de Guvernanta Corporativa avea la 31 decembrie 2016 active nete (2.060) lei (31 decembrie 2015: 5.371 lei) si un rezultat pentru anul 2016 de 7.432 lei pierdere (2015: 10.369 lei pierdere). Aceasta entitate a fost considerata de catre conducerea BVB ca fiind nesemnificativa pentru includerea in situatiile financiare consolidate ale Grupului.

Asa cum este explicat in Nota 27, Adunarea Generală a Acționarilor CCB, din data de 29.07.2016, a decis, schimbarea obiectului de activitate in servicii de investigare a potențialului pieței de capital, acceptării și familiarizării cu produsele, operațiunile și instrumentele noi, comportamentul investitorilor față de produse și servicii, servicii de sondare a opiniei publice despre probleme economice, inclusiv analiza statistică a rezultatelor.

2. BAZELE INTOCMIRII

(a) Declaratie de conformitate

Situatiile financiare consolidate ale Grupului au fost intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara adoptate de Uniunea Europeana („IFRS UE”) și în conformitate Norma 39/2015 a Autorității de Supraveghere Financiară („ASF”) „pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare” cu modificările ulterioare („Norma 39/2015”), in vigoare la data de raportare anuala a Grupului, respectiv 31 decembrie 2016. Societatea a intocmit prezentele situatii financiare consolidate pentru a indeplini cerintele Instructiunii nr. 2/2014 privind aplicarea Standardelor Internationale de Raportare Financiara adoptate de Uniunea Europeana de catre entitatile autorizate, reglementate si supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiara, cu modificarile ulterioare.

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

(b) Bazele evaluarii

Situatiile financiare consolidate au fost intocmite pe baza costului istoric sau costului amortizat, cu exceptia activelor financiare disponibile pentru vanzare si a terenurilor care sunt evaluate la valoarea justa.

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

(c) Moneda functionala si de prezentare

Elementele incluse in situatiile financiare ale fiecarei entitati din Grup sunt evaluate folosind moneda mediului economic in care entitatea opereaza („moneda functionala”), adica leul. Situatiile financiare consolidate sunt prezentate in lei, care este moneda functionala si de prezentare a Grupului.

2. BAZELE INTOCMIRII (CONTINUARE)

(d) Utilizarea estimarilor si rationamentelor profesionale

Pregatirea situatiilor financiare in conformitate cu IFRS UE presupune din partea conducerii utilizarea unor estimari si ipoteze care afecteaza aplicarea politicilor contabile, precum si valoarea raportata a activelor, datoriilor, veniturilor si cheltuielilor. Estimările si judecatile asociate acestora se bazeaza pe date istorice si pe alti factori considerati a fi elocventi in circumstantele date, iar rezultatul acestor factori formeaza baza judecatilor folosite in determinarea valorii contabile a activelor si pasivelor pentru care nu exista alte surse de evaluare disponibile. Rezultatele efective pot fi diferite de valorile estimate.

Estimările si judecatile sunt revizuite in mod periodic. Revizuirile estimarilor contabile sunt recunoscute in perioada in care estimarea este revizuita, daca revizuirea afecteaza doar acea perioada sau in perioada curenta si in perioadele viitoare, daca revizuirea afecteaza atat perioada curenta, cat si perioadele viitoare.

Metodele si politicile contabile semnificative au fost aplicate in mod consecvent de catre Grup de-a lungul exercitiilor financiare prezentate in aceste situatii financiare consolidate.

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE

(a) Bazele consolidarii

(i) Combinari de intreprinderi

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

Grupul evalueaza fondul comercial la valoarea justa a contraprestatiei transferate inclusiv valoarea recunoscuta a intereselor fara control in entitatea achizitionata, minus valoarea neta recunoscuta (valoarea justa) a activelor identificabile dobandite si datoriilor asumate, toate evaluate la data achizitiei.

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

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

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

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

(ii) Schimbari in participatiile in filiale fara schimbarea controlului

Modificarile participatiei societatii-mama intr-o filiala care nu au ca rezultat pierderea controlului trebuie inregistrate ca tranzactii de capitaluri proprii. Achiziitiile de interese fara modificarea controlului detinut sunt contabilizate ca tranzactii cu actionarii in calitatea lor de proprietari si, ca urmare a unor astfel de tranzactii nu se recunoaste fond comercial. Rezultatul acestor tranzactii este recunoscut de Grup in Capitalurile proprii.

(iii) Filiale

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

(iv) Tranzactii eliminate la consolidare

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

(b) Moneda straina

Operatiunile exprimate in moneda straina sunt inregistrate in lei la cursul oficial de schimb de la data decontarii tranzactiei. Actiunile si datoriile monetare inregistrate in devize la data intocmirii situatiei consolidate a pozitiei financiare sunt exprimate in lei la cursul Bancii Nationale a Romaniei din ziua raportarii. Castigurile sau pierderile din decontarea acestora si din conversia activelor si datoriilor monetare denuminate in moneda straina folosind cursul de schimb de la sfarsitul exercitiului financiar sunt recunoscute in contul de profit si pierdere. Actiunile si datoriile nemonetare care sunt evaluate la cost istoric in moneda straina sunt inregistrate in lei la cursul de schimb de la data tranzactiei si nu sunt reevaluate la sfarsitul exercitiului financiar la cursul Bancii Nationale a Romaniei . Actiunile si datoriile nemonetare exprimate in moneda straina care sunt evaluate la valoarea justa sunt inregistrate in lei la cursul din data la care a fost determinata valoarea justa.

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

Diferentele de conversie sunt prezentate in contul de profit sau pierdere, cu exceptia diferentelor rezultate din conversia instrumentelor financiare clasificate ca fiind disponibile pentru vanzare, care sunt incluse in rezerva provenind din modificarea valorii juste a acestor instrumente financiare (elemente nemonetare). Ratele de schimb ale principalelor valute au fost urmatoarele:

Moneda	Curs spot 31 decembrie 2015	Curs spot 31 decembrie 2016	Curs mediu 2015	Curs mediu 2016
EUR	4,5245	4,5411	4,4450	4.4908
USD	4,1477	4,3033	4,0057	4.0592

(c) Continuitatea activitatii

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

Casa de Compensare Bucuresti SA ("CCB") a inregistrat in situatiile financiare individuale intocmite in conformitate cu IFRS UE o pierdere neta de 414.757 lei in exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2016 (2015: pierdere neta de 418.642 lei) si la 31 decembrie 2016 pierderea reportata era de 200.684 lei. Aceste aspecte impreuna cu detaliile descrise in nota 27 indica o incertitudine referitoare la capacitatea Casei de Compensare Bucuresti de a-si continua activitatea in conditii normale.

Conducerea considera ca CCB va putea sa-si continue activitatea in viitorul previzibil, ca urmare a schimbarii obiectului de activitate, si prin urmare aplicarea principiului continuitatii activitatii in intocmirea situatiilor financiare consolidate este justificata.

(d) Contabilizarea efectului hiperinflatiei

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

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

Conform IAS 29 o economie este considerata hiperinflationista daca, printre alti factori, indicele cumulat al inflatiei depaseste 100% pe parcursul unei perioade de trei ani.

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

(e) Active si datorii financiare

Active financiare

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

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

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

Grupul clasifica activele financiare detinute in urmatoarele categorii: active financiare detinute pana la scadenta, creante si numerar si echivalente de numerar, active financiare disponibile pentru vanzare si alte active.

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

(i) Active financiare detinute pana la maturitate

Daca Grupul are intentia si capacitatea de a pastra instrumentele de datorie pana la maturitate, atunci aceste active financiare pot fi clasificate ca investitii detinute pana la maturitate. Activele financiare detinute pana la maturitate sunt recunoscute initial la valoarea justa plus costurile de tranzactionare direct atribuibile.

Dobanzile aferente activelor financiare detinute pina la maturitate, calculate pe baza metodei dobanzii efective, sunt recunoscute in contul de profit sau pierdere la venituri financiare.

Ulterior recunoasterii initiale, activele financiare detinute pana la maturitate sunt evaluate la cost amortizat utilizand metoda dobanzii efective, minus valoarea pierderilor din depreciere.

Grupul nu poate clasifica nici un activ financiar ca active financiare detinute pina la maturitate daca, pe parcursul anului financiar curent sau pe parcursul a ultimilor 2 ani anteriori, a vandut sau transferat acest tip de active inainte de maturitate. Doar activele tranzactionate pot fi clasificate in aceasta categorie.

(ii) Creante si numerar si echivalente de numerar

Creantele sunt active financiare cu plati fixe sau determinabile care nu sunt cotate pe o piata activa. Creantele sunt recunoscute initial la valoarea justa, iar ulterior evaluate la costul amortizat pe baza metodei dobanzii mai putin provizionul pentru depreciere.

Numerarul si echivalentele de numerar cuprind numerarul in casa, disponibilul din conturile curente la banci, alte investitii pe termen scurt cu lichiditate ridicata si cu termene de maturitate initiale de pana la trei luni.

(iii) Active financiare disponibile pentru vanzare

Activele financiare disponibile pentru vanzare sunt active financiare nederivate care sunt desemnate ca disponibile pentru vanzare si care nu sunt clasificate in niciuna din categoriile anterioare. Investitiile Grupului in instrumente de capital si in anumite instrumente de datorie sunt clasificate ca active financiare disponibile pentru vanzare.

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

Ulterior recunoasterii initiale, acestea sunt evaluate la valoarea justa, iar modificarile ulterioare, altele decat pierderile din depreciere (vezi nota 3 (i)) si diferente de schimb valutar aferente instrumentelor de capitaluri proprii disponibile pentru vanzare, sunt recunoscute la alte elemente ale rezultatului global si sunt prezentate in rezerva privind valoarea justa. Atunci cand o investitie este derecunoscuta, castigul sau pierderea acumulat(a) in alte elemente ale rezultatului global este transferat(a) in contul de profit sau pierdere. Rezerva privind valoarea justa este recunoscuta net de impactul fiscal, prin urmare se recunoaste o datorie privind impozitul amanat in acest sens.

In cazul in care valoarea justa nu poate fi stabilita in mod credibil, participatiile desemnate ca active financiare disponibile pentru vanzare sunt inregistrate la cost retratat mai putin provizionul pentru deprecierea valorii.

(f) Active si datorii financiare care acopera fondul de garantare, compensare si marja restrictionate

Active si datorii financiare din fondul de garantare, compensare si marja se refera la serviciile prestate de urmatoarele filiale: Casa de Compensare Bucuresti SA, Depozitarul Central SA si Fondul de Compensare a Investitorilor SA.

Fondul de garantare si conturile in marja administrate de Casa de Compensare Bucuresti S.A.

Casa de Compensare Bucuresti SA („CCB”) a actionat pana la retragerea autorizatiei de catre ASF in luna Mai 2016, ca o contraparte centrala pentru membrii compensatori admisi in sistemul CCB, in vederea efectuarii operatiunilor de inregistrare, garantare, compensare si decontare a tranzactiilor cu instrumente financiare derivate incheiate la Bursa de Valori Bucuresti.

La 31 decembrie 2016 CCB mai detinea o suma reprezentand dobanda rezultata si plasamentele Fondului de garantare restituit membrilor compensatori.

Fondul de compensare administrat de Fondul de Compensare a Investitorilor SA

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

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

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

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

Fondul de garantare si marja administrate de Depozitarul Central SA

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

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

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

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

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

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

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

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

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

- creantele si datoriile curente din relatia cu participantii la, Depozitarul Central SA si Fondul de Compensare a Investitorilor SA reprezinta sume de incasat sau de platit pentru decontari, apeluri in marja si sunt inregistrate initial la valoarea justa si sunt recunoscute ulterior la cost amortizat.
- garantiile, fondul de garantare si fondul de compensare a investitorilor sunt sume primite de la participanti pentru constituirea marjelor si garantiilor financiare sau contributii la fondul de garantare si, respectiv, la fondul de compensare a investitorilor si sunt recunoscute initial la valoarea justa; ulterior aceste sume sunt recunoscute la cost amortizat.
- dobanzile aferente garantiilor, fondului de garantare si fondului de compensare a investitiilor sunt capitalizate sau recunoscute in contul de profit sau pierdere conform politicii contabile prezentate anterior.

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

- activele care acopera garantiile, fondul de garantare si fondul de compensare sunt reprezentate de numerar in conturi la banci, depozite la termen la banci sau titluri de stat; ele sunt impartite in active pe termen lung sau active pe termen scurt in functie de maturitatea la data bilantului; sunt recunoscute initial la valoarea justa, iar ulterior la cost amortizat.

(g) Imobilizari corporale si necorporale

Imobilizari corporale

(i) Recunoastere si evaluare

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

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

(ii) Cheltuieli ulterioare

Grupul recunoaste in valoarea contabila a unei imobilizari corporale costul de inlocuire a acestuia cand acest cost este suportat sau daca este probabil ca beneficiile economice incluse in acea imobilizare se vor transfera Grupului si costul acestei imobilizari poate fi

masurat in mod credibil. Toate celelalte costuri sunt recunoscute ca cheltuiala in contul de profit sau pierdere in momentul efectuarii lor.

Cheltuielile generate de inlocuirea unei componente a elementelor de imobilizari corporale care este evidentiata separat, inclusiv inspectii sau reparatii capitale, sunt capitalizate. Alte cheltuieli ulterioare sunt capitalizate in masura in care acestea imbunatatesc performantele viitoare ale acelor elemente de imobilizari corporale. Toate celelalte cheltuieli cu reparatiile si intretinerea sunt inregistrate in contul de profit sau pierdere in momentul efectuarii lor.

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

(iii) *Amortizarea imobilizarilor corporale*

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

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

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

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

Fondul comercial

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

Evaluarea ulterioara

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

Alte imobilizari necorporale

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

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

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

(i) Cheltuieli ulterioare

Cheltuielile care permit imobilizarilor necorporale sa genereze beneficii economice viitoare peste performanta prevazuta initial sunt adaugate la costul original al acestora. Aceste cheltuieli sunt capitalizate ca imobilizari necorporale daca nu sunt parte integranta a imobilizarilor corporale.

Costurile de dezvoltare, care pot fi atribuite direct proiectarii și testarii de produse software identificabile și unice controlate de Societate sunt recunoscute ca imobilizări necorporale atunci când sunt indeplinite următoarele criterii:

- Posibilitatea tehnică de a finaliza produsul software, astfel încât acesta va fi disponibil pentru utilizare;
 - Management intenționează să finalizeze produsul software și de a il folosi sau il vinde;
 - Există capacitatea de a utiliza sau de a vinde produsul software;
 - Se poate demonstra modul in care produsul software va genera in viitor beneficii economice;
- Sunt disponibile resurse tehnice, financiare și de altă natură adecvate pentru a completa dezvoltarea și de a folosi sau de a vinde produsul software; și
- Cheltuielile atribuibile produsului software in timpul dezvoltării sale pot fi măsurate in mod fiabil.

Costurile direct atribuibile care sunt capitalizate ca parte a produsului software includ costurile angajaților implicați in dezvoltarea software și o porțiune corespunzătoare de din cheltuielile generale relevante.

Alte cheltuieli de dezvoltare care nu indeplinesc aceste criterii sunt recunoscute ca si cheltuieli. Costurile de dezvoltare recunoscute anterior ca o cheltuială nu sunt recunoscute ca activ într-o perioadă ulterioară.

Costurile de dezvoltare de software de calculator recunoscute ca active sunt amortizate pe durata de viata estimata utila, care nu depășește trei ani.

(ii) Amortizarea imobilizarilor necorporale

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

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

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

(h) **Cheltuieli si venituri in avans**

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

(i) **Depreciere**

(i) *Active financiare*

Un activ financiar care nu este contabilizat la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere este testat la fiecare data de raportare pentru a se determina daca exista dovezi obiective cu privire la existenta unei depreciere. Un activ financiar este considerat depreciat daca exista dovezi obiective care sa indice faptul ca ulterior recunoasterii initiale a avut loc un eveniment care a cauzat o pierdere, iar acest eveniment a avut un impact negativ asupra fluxurilor de trezorerie viitoare preconizate ale activului si pierderea poate fi estimata in mod credibil.

Dovezile obiective care indica faptul ca activele financiare (inclusiv instrumentele de capital) sunt depreciate pot include neindeplinirea obligatiilor de plata de catre un debitor, restructurarea unei sume datorate Grupului conform unor termeni pe care Grupul in alte conditii nu i-ar accepta, indicii ca un debitor sau un emitent va intra in faliment sau imposibilitate de plata, disparitia unei piete active pentru un instrument. In plus, pentru o investitie in instrumente de capital, o scadere semnificativa si indelungata sub cost a valorii sale juste este o dovada obiectiva de depreciere.

Grupul ia in considerare dovezile de depreciere pentru creante si investitiile detinute pana la maturitate atat la nivelul unui activ specific cat si la nivel colectiv. Toate creantele si investitiile detinute pana la maturitate care sunt in mod individual semnificative sunt testate pentru depreciere. Toate creantele care sunt in mod individual semnificative pentru care nu s-a constatat o depreciere specifica sunt apoi testate colectiv pentru a determina existenta unei depreciere care nu a fost identificata inca.

Creantele care nu sunt in mod individual semnificative sunt grupate in functie de caracteristici de risc similare si sunt testate colectiv pentru depreciere.

Pentru a testa deprecierea colectiva, Grupul utilizeaza tendintele istorice privind probabilitatea de neindeplinire a obligatiilor de plata, perioada necesara recuperarii si valoarea pierderilor suportate, ajustate conform rationamentului profesional al conducerii cu privire la probabilitatea ca datorita conditiilor economice si de creditare curente, pierderile efective sa fie mai mari sau mai mici decat cele indicate de tendintele istorice.

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

O pierdere din depreciere aferenta unui activ financiar evaluat la cost amortizat este calculata ca diferenta dintre valoarea sa contabila si valoarea prezenta a fluxurilor de trezorerie viitoare preconizate, actualizate utilizand rata de dobanda efectiva initiala a activului. Pierderile sunt recunoscute in contul de profit sau pierdere si sunt prezentate intr-un cont de ajustare a creantelor. Dobanda aferenta unui activ depreciat este recunoscuta in continuare prin amortizarea actualizarii. Atunci cand un eveniment ulterior determina scaderea pierderii din depreciere, aceasta este reluata prin contul de profit sau pierdere.

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

Daca, intr-o perioada ulterioara, valoarea justa a unui instrument de datorie disponibil pentru vanzare depreciat creste iar cresterea poate fi asociata in mod obiectiv unui eveniment care a avut loc dupa ce pierderea din depreciere a fost recunoscuta in contul de profit sau pierdere, atunci pierderea din depreciere este reluata, iar valoarea reluarii este recunoscuta in contul de profit sau pierdere. Totusi, orice recuperare ulterioara a valorii juste a unui instrument de capital disponibil pentru vanzare depreciat este recunoscuta la alte elemente ale rezultatului global.

(ii) Active nefinanciare

Valorile contabile ale activelor nefinanciare ale Grupului, altele decat creantele privind impozitul amanat, sunt revizuite la fiecare data de raportare pentru a determina daca exista dovezi cu privire la existenta unei depreciere. Daca exista asemenea dovezi, se estimeaza valoarea recuperabila a activului. Pentru fondul comercial valoarea recuperabila este estimata in fiecare an.

Valoarea recuperabila a unui activ sau a unei unitati generatoare de numerar este maximul dintre valoarea de utilizare si valoarea justa minus costurile de vanzare. La determinarea valorii de utilizare, fluxurile de numerar viitoare preconizate sunt actualizate pentru a determina valoarea prezenta, utilizand o rata de actualizare inainte de impozitare care reflecta evaluarile curente ale pietei cu privire la valoarea in timp a banilor si riscurile specifice activului.

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

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

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

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

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

(j) Beneficiile angajatilor

(i) Beneficii pe termen scurt

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

(ii) Planuri de contributii determinate

Entitatile din Grup efectueaza plati in numele angajatilor proprii catre sistemul de pensii al statului roman, asigurarile de sanatate si fondul de somaj, in decursul derularii activitatii

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

normale. Toti angajatii Grupului sunt membri si de asemenea au obligatia legala de a contribui (prin intermediul contributiilor sociale) la sistemul de pensii al statului roman (un plan de contributii determinate al Statului). Toate contributiile aferente sunt recunoscute in rezultatul perioadei in care sunt efectuate.

(iii) Alte beneficii pe termen lung ale angajatilor

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

(k) Datorii comerciale si alte datorii

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

(l) Provizioane

Provizioanele sunt recunoscute in situatia consolidata a pozitiei financiare atunci cand pentru Grup se naste o obligatie legata de un eveniment trecut si este probabil ca in viitor sa fie necesara consumarea unor resurse economice care sa stinga aceasta obligatie si se poate face o estimare rezonabila a valorii obligatiei. Pentru determinarea provizionului, fluxurile viitoare de numerar sunt actualizate folosind o rata de actualizare inainte de impozitare care reflecta conditiile curente de piata si riscurile specifice datoriei respective. Amortizarea actualizarii este recunoscuta ca o cheltuiala financiara.

(m) Venituri

(i) Venituri din servicii

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

Principalele surse de venituri sunt reprezentate de:

- venituri din tarifele la tranzactiile cu actiuni si instrumente cu venit fix – veniturile sunt recunoscute pe masura ce serviciile sunt prestate;
- tarife percepute pentru admiterea la tranzactionare – veniturile sunt recunoscute la data admiterii la tranzactionare;
-

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

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

(n) Venituri si cheltuieli financiare

Veniturile financiare cuprind venituri din dobanzi aferente fondurilor investite (inclusiv active disponibile pentru vanzare), venituri din dividende, castiguri din reevaluarea activelor si datoriiilor in alte valute, contabilizarea discountului/primei pentru activele financiare detinute pana la scadenta (titluri) prin determinarea costului amortizat utilizand metoda dobanzii efective.

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

Cheltuielile financiare cuprind pierderi din vanzarea activelor financiare disponibile pentru vanzare si pierderi din reevaluarea activelor si datoriiilor in alte valute.

(o) Venituri din dobanzi aferente activelor care acopera fondul de compensare, fondul de garantare si marja

In cursul activitatilor specifice desfasurate, filialele Societatii obtin venituri din dobanzi din investirea resurselor financiare puse la dispozitie prin fondurile de garantare, compensare si conturile in marja.

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

- Veniturile din investirea resurselor fondului de compensare administrat de Fondul de Compensare a Investitorilor (FCI) pot fi utilizate pentru acoperirea cheltuielilor legate de administrarea si functionarea FCI si/sau pentru sporirea resurselor fondului de compensare, acestea nefiind returnate participantilor la fond.

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

Prin urmare, Grupul recunoaste venituri din dobanzi din investirea resurselor fondului de compensare in contul de profit sau pierdere.

- Dobanzile aferente fondului de garantare administrat de Depozitarul Central SA se repartizeaza semestrial participantilor prin capitalizarea lor in fondul de garantare si marja dupa retinerea tarifului de administrare ce este prezentat in contul profit sau pierdere la venituri din servicii. De asemenea, fondul de garantare si marja se repartizeaza participantilor odata cu incetarea calitatii de membru sau la dizolvarea Depozitarului Central. Acestea se capitalizeaza si se includ in resursele totale ale fondului de garantare, nefiind la dispozitia Depozitarului Central SA.

(p) Impozitul pe profit curent si amanat

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

Cheltuiala cu impozitul pe profit curent se calculeaza pe baza reglementarilor fiscale adoptate sau adoptate in mare masura la data bilantului, in tarile in care isi desfasoara activitatea si genereaza profit impozabil Grupul si filialele sale. Conducerea evalueaza periodic pozitiile din declaratiile fiscale in ceea ce priveste situatiile in care reglementarile fiscale aplicabile sunt interpretabile. Aceasta constituie provizioane, acolo unde este cazul,

Impozitul pe profit amanat este recunoscut pentru diferentele temporare intervenite intre bazele fiscale ale activelor si datoriilor si valorile contabile ale acestora din situatiile financiare consolidate. Totusi, datoriile privind impozitul amanat nu sunt recunoscute daca rezulta din recunoasterea initiala a fondului comercial; impozitul pe profit amanat nu este contabilizat daca rezulta din recunoasterea initiala a unui activ sau pasiv dintr-o tranzactie, alta decat o combinatie de intreprinderi, si care la momentul tranzactiei nu afecteaza nici profitul sau pierderea contabil(a), nici pe cel (cea) fiscal(a). Impozitul pe profit amanat este determinat pe baza ratelor de impozitare (si a legilor) adoptate sau adoptate in mare masura pana la data bilantului contabil, si care urmeaza sa fie aplicate in perioada in care creantele privind impozitul amanat vor fi valorificate sau datoriile privind impozitul amanat vor fi achitate.

Creantele privind impozitul amanat sunt recunoscute numai in masura in care este probabil sa se obtina in viitor un profit impozabil din care sa fie deduse diferentele temporare.

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

Creantele privind impozitul pe profit amanat se calculeaza pentru diferentele temporare deductibile rezultate din investitiile in filiale, in entitati asociate si in acorduri comune numai in masura in care este probabil ca diferenta temporara sa fie reversata in viitor si exista suficient venit taxabil disponibil din care diferenta temporara poate fi utilizata.

Creantele si datoriile privind impozitul amanat sunt compensate atunci cand exista dreptul legal aplicabil de a compensa creantele fiscale curente cu datoriile fiscale curente, si cand creantele si datoriile privind impozitul amanat se refera la impozite pe profit impuse de aceeasi autoritate fiscala, fie aceleiasi entitati impozabile, fie unor entitati impozabile diferite, daca exista intentia de a compensa soldurile pe o baza neta.

Cota de impozit pe profit utilizata la calculul impozitului curent si amanat a fost la 31 decembrie 2016 de 16% (31 decembrie 2015: 16%).

(q) Capital social

Actiunile ordinare sunt clasificate drept capitaluri proprii.

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

(r) Rezultatul pe actiune

Grupul prezinta castigul pe actiune („CPA”) de baza pentru actiunile sale ordinare. CPA de baza este calculat impartind castigul sau pierderea atribuibil(a) detinatorilor de actiuni ordinare ale societatii-mama la media ponderata a actiunilor ordinare in circulatie pe parcursul perioadei. Castigul pe actiune diluat este determinat prin ajustarea profitului sau pierderii atribuibile actionarilor ordinari si prin ajustarea mediei ponderate a actiunilor ordinare in circulatie cu efectul actiunilor ordinare potentiale, care cuprind actiunile preferentiale. Pana in prezent nu a fost necesara calcularea CPA diluat deoarece nu exista actiuni ordinare potentiale, toate actiunile emise avand drepturi egale la dividend.

(s) Rezerva legala

In conformitate cu legislatia din Romania, societatile trebuie sa repartizeze o valoare egala cu cel putin 5% din profitul inainte de impozitare, in rezerve legale, pana cand acestea atinge 20% din capitalul social. In momentul in care a fost atins acest nivel, Grupul poate efectua alocari suplimentare numai din profitul net. Rezerva legala este deductibila in

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

limita unei cote de 5% aplicata asupra profitului contabil, inainte de determinarea impozitului pe profit.

(t) Dividende

Dividende sunt tratate ca distribuire de profit pentru perioada in care sunt declarate si aprobate de Adunarea Generala a Actionarilor. Singurul profit disponibil pentru distribuire este profitul anului inregistrat in conturile individuale, care difera de profitul din aceste situatii financiare consolidate intocmite in conformitate cu IFRS UE, datorita prevederilor din legislatia romaneasca.

(u) Raportare pe segmente

Un segment operational este o componenta distincta a Grupului care se angajeaza in activitati in urma carora ar putea obtine venituri si inregistra cheltuieli, inclusiv venituri si cheltuieli aferente tranzactiilor cu oricare dintre celelalte componente ale Grupului si care este supus la riscuri si beneficii diferite de cele ale celorlaltor segmente. Formatul principal de raportare pe segmente a Grupului este reprezentat de segmentarea pe activitati.

Raportarea pe segmente de activitate se face in mod consecvent cu raportarea interna catre factorul decizional operational, respectiv Consiliul de Administratie al Societatii.

j) Noi reglementari contabile

Standarde sau interpretari IASB in vigoare pentru prima data in exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2016

Beneficiile angajatilor – Amendamente la IAS 19 (emis in noiembrie 2013 si aplicabil pentru perioade anuale care incep la 1 iulie 2014; aplicabil pentru Uniunea Europeana cu primul exercitiu financiar inceput la sau dupa data de 1 februarie 2015). Amendamentul permite societatilor sa recunoasca contributiile angajatilor ca o reducere a costurilor in perioada in care serviciile aferente sunt prestate de angajati, in loc de inregistrarea acestora pe intreaga perioada de angajare. Acest amendament este aplicabil in cazurile in care valoarea contributiilor angajatilor este independenta de numarul de ani de vechime. Amendamentul nu a avut un impact semnificativ asupra situatiilor financiare ale Grupului.

Imbunatatiri la Standardele Internationale de Raportare Financiara 2012 (emise pe 12 decembrie 2013 si aplicabile pentru perioadele anuale care incep la sau dupa 1 iulie 2014, daca nu este altfel mentionat mai jos; aplicabil pentru Uniunea Europeana cu primul exercitiu financiar inceput la sau dupa data de 1 februarie 2015). Amendamentele constin modificari efectuate pentru sapte standarde.

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

- **IFRS 2** a fost modificat pentru a clarifica definitia de „conditia de intrarea in drepturi” si de a defini separat „conditia de performanta” si „conditia de servicii”. Modificarea intra in vigoare pentru tranzactiile de plata pe baza de actiuni pentru care data acordarii este la sau dupa 1 iulie 2014.
- **IFRS 3** a fost modificat pentru a clarifica faptul ca (1) obligatia de a plati o datorie contingenta, care respecta definitia unui instrument financiar este clasificata drept datorie financiara sau capital, pe baza definitiilor din IAS 32, si (2) toate datoriile contingente care nu sunt de natura capitalurilor, atat financiare, cat si non-financiare, sunt evaluate la valoarea justa la fiecare data de raportare, cu modificarile valorii juste recunoscute in profit si pierdere. Amendamentele la IFRS 3 sunt aplicabile pentru combinatiile de intreprinderi in cazul in care data achizitiei este la sau dupa 1 iulie 2014.
- **IFRS 8** a fost modificata pentru a impune (1) prezentarea hotararilor luate de conducere in cumularea segmentelor operationale, inclusiv o descriere a segmentelor care au fost cumulate si indicatorii economici care au fost evaluati in determinarea faptului ca segmentele cumulate au caracteristici economice similare, si (2) o reconciliere a activelor aferente segmentelor prezentate cu totalul activelor entitatii (atunci cand sunt raportate activele segmentului).
- **Baza concluziilor privind IFRS 13** a fost modificata pentru a clarifica faptul ca eliminarea anumitor paragrafe din IAS 39 la publicarea IFRS 13 nu a fost facuta cu intentia de a elimina posibilitatea de a masura creantele si datoriile pe termen scurt la valoarea facturii in cazul in care impactul actualizarii este nematerial.
- **IAS 16 si IAS 38** au fost modificate pentru a clarifica modul in care valoarea contabila bruta si amortizarea acumulata sunt tratate in cazul in care o entitate utilizeaza modelul reevaluarii.
- **IAS 24** a fost modificat pentru a include, ca o parte afiliata, o entitate care furnizeaza servicii cheie de personal de management al entitatii raportoare sau a parintelui entitatii raportoare ("entitatea de management"), precum si de a solicita sa se prezinte sumele percepute de catre entitatea de management pentru serviciile prestate.

Amendamentele nu a avut un impact semnificativ asupra situatiilor financiare ale Grupului.

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

Contabilitatea pentru Achizitii de interese in angajamente care sunt controlate in comun (joint operations) - Amendamente la IFRS 11 (emis la 6 mai 2014 si aplicabil pentru perioadele care incep la sau dupa 1 ianuarie 2016, aplicabil pentru Uniunea Europeana pentru perioadele anuale care incep la 1 ianuarie 2016). Acest amendament adauga noi orientari privind modul de contabilizare pentru achizitionarea unui interes intr-un joint venture care constituie o afacere.

Amendamentul nu a avut un impact semnificativ asupra situatiilor financiare ale Grupului.

Clarificarea metodelor acceptabile de amortizare - Amendamente la IAS 16 si IAS 38 (emis la 12 mai 2014 si aplicabil pentru perioadele care incep la sau dupa 1 ianuarie 2016, aplicabil pentru Uniunea Europeana pentru perioadele anuale care incep la 1 ianuarie 2016). In acest amendament, IASB a clarificat faptul ca utilizarea unor metode bazate pe venituri pentru a calcula deprecierea unui activ nu este adecvata, deoarece veniturile generate de o activitate care include utilizarea unui activ reflecta in general, alti factori decat consumul de beneficii economice incorporate de un activ.

Amendamentele nu au avut un impact semnificativ asupra situatiilor financiare ale Grupului.

Metoda punerii in echivalenta (equity method) in situatiile financiare individuale - Amendamente la IAS 27 (emis la 12 august 2014 si in vigoare pentru perioadele anuale care incep la 1 ianuarie 2016, aplicabil pentru Uniunea Europeana pentru perioadele anuale care incep la 1 ianuarie 2016). Aceste amendamentele vor permite entitatilor sa utilizeze metoda punerii in echivalenta ca si optiune contabila pentru investitiile in subsidiare, asocierile in participatie si entitati asociate in situatiile financiare individuale.

Amendamentul nu a avut un impact semnificativ asupra situatiilor financiare ale Grupului.

Imbunatatirile aduse IFRS-urilor anuale 2014 (emise la 25 septembrie 2014 si in vigoare pentru perioadele anuale care incep la sau dupa 1 ianuarie 2016, aplicabil pentru Uniunea Europeana pentru perioadele anuale care incep la 1 ianuarie 2016). Imbunatatirile constau in modificari aduse pentru 4 standarde. IFRS 5 a fost modificat pentru a clarifica faptul ca schimbarea modului de scoatere din gestiune (prin reclasificare de la "detinute in vederea vanzarii" la "detinute in vederea distribuirii" sau vice-versa) nu reprezinta o modificare a unui plan de distributie sau de vanzare si nu trebuie sa fie contabilizate ca atare. Modificarea IFRS 7 adauga aclarificari pentru a ajuta managementul sa determine daca termenii unui acord de a deservi un activ financiar care a fost transferat reprezinta in continuare implicarea, in sensul prezentarii de informatii impuse de IFRS 7.

Amendamentul clarifica, de asemenea, ca prezentarile de informatii ale IFRS 7 de

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

compensare nu sunt necesare in mod specific pentru toate perioadele interimare, cu exceptia cazurilor prevazute de IAS 34.

Amendamentul la IAS 19 clarifica faptul ca, pentru obligatiile privind beneficiile postangajare, deciziile privind rata de actualizare, existenta pietei de obligatiuni corporative de inalta calitate, sau ce titluri de stat sa fie alese ca referinta, ar trebui sa se bazeze pe moneda in care datoriile sunt exprimate si nu in functie de tara in care acestea apar. IAS 34 va solicita o referinta la situatiile financiare interimare catre locatia exacta a "informatiilor prezentate in alta parte in raportul financiar interimar".

Amendamentul nu au avut un impact semnificativ asupra situatiilor financiare ale Grupului.

Amendamente la IAS 1 (emise in decembrie 2014 si in vigoare pentru perioadele anuale care incep la sau dupa 1 ianuarie 2016, aplicabil pentru

Uniunea Europeana pentru perioadele anuale care incep la 1 ianuarie 2016). Standardul a fost modificat pentru a clarifica conceptul de prag de semnificatie si explica faptul ca o entitate nu trebuie sa prezinte o informatie ceruta de un IFRS, daca acea informatie nu este semnificativa, chiar daca IFRS contine o lista de cerinte specifice sau le descrie ca fiind cerinte minime. Standardul ofera, de asemenea, noi clarificari cu privire la subtotaluri in situatiile financiare, in particular astfel de subtotaluri (a) trebuie sa fie alcatuite din elemente formate din valorile recunoscute si evaluate in conformitate cu IFRS; (b) sa fie prezentate si etichetate intr-un mod care face ca elementele componente sa fie clare si usor de inteles; (c) sa fie consecvente de la o perioada la alta; si (d) sa nu fie prezentate cu o importanta mai mare decat subtotalurile si totalurile cerute de standardele IFRS.

Amendamentul nu a avut un impact semnificativ asupra situatiilor financiare ale Grupului.

Entitatile de investitii: Aplicarea Exceptiei la Consolidare Amendament la IFRS 10, IFRS 12 si IAS 28 (emis la 18 decembrie 2014 si in vigoare pentru perioadele anuale care incep la sau dupa 1 ianuarie 2016, aplicabil pentru Uniunea Europeana pentru perioadele anuale care incep la 1 ianuarie 2016). Standardul a fost modificat pentru a clarifica faptul ca o entitate de investitii ar trebui sa evalueze la valoarea justa prin profit sau pierdere toate subsidiarele sale, care sunt ele inele entitati de investitii. In plus, scutirea de la intocmirea situatiilor financiare consolidate daca Grupul-mama intermediara sau finala intocmeste situatii financiare consolidate disponibile utilizatorilor a fost modificata pentru a clarifica faptul ca scutirea se aplica indiferent daca subsidiarele sunt consolidate sau sunt evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere in conformitate cu IFRS 10 in situatiile financiare ale societatii-mama intermediara sau finala.

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

Amendamentul nu a avut un impact semnificativ asupra situatiilor financiare ale Grupului.

Standarde sau interpretari IASB aplicabile efectiv incepand cu sau ulterior datei de 1 ianuarie 2017

IFRS 9 "Instrumente financiare: Clasificare si evaluare", (publicat in iulie 2014 si in vigoare pentru perioadele anuale care incep la sau dupa 1 ianuarie 2018, aplicabil pentru Uniunea Europeana pentru perioadele anuale care incep la 1 ianuarie 2018)

Principalele caracteristici ale noului standard sunt:

- Activele financiare trebuie clasificate in trei categorii de evaluare: cele care urmeaza sa fie evaluate ulterior la costul amortizat, cele care trebuie evaluate ulterior la valoarea justa prin alte elemente ale rezultatului global (FVOCI) si cele care urmeaza sa fie evaluate ulterior la valoarea justa prin profit sau pierdere (FVPL).
- Clasificarea pentru titlurile de datorie este determinata de modelul de afaceri al entitatii de administrare a activelor financiare si daca fluxurile contractuale de numerar reprezinta numai plata principalului si a dobanzii (SPPI). Daca instrumentele de datorie sunt detinute pentru a fi incasate, pot fi inregistrate la cost amortizat daca indeplinesc, de asemenea, cerinta de SPPI. Instrumentele de datorie care indeplinesc cerinta SPPI detinute intr-un portofoliu de o entitate atat pentru a colecta fluxurile de numerar ale activelor cat si pentru a vinde active pot fi clasificate ca FVOCI. Activele financiare care nu contin fluxuri de numerar care sunt SPPI trebuie evaluate la FVPL (de exemplu instrumente derivate). Instrumentele derivate integrate nu mai sunt separate de activele financiare, dar vor fi incluse in evaluarea conditiei SPPI.
- Investitiile in instrumente de capitaluri proprii sunt intotdeauna evaluate la valoarea justa. Cu toate acestea, managementul poate face o alegere irevocabila de a prezenta modificarile valorii juste in alte elemente ale rezultatului global, cu conditia ca instrumentul sa nu fie detinut pentru tranzactionare. In cazul in care instrumentul de capitaluri proprii este detinut pentru tranzactionare, modificarile valorii juste sunt prezentate in contul de profit si pierdere.
- Cele mai multe dintre cerintele IAS 39 pentru clasificarea si evaluarea pasivelor financiare au fost preluate in mod neschimbat din IFRS 9. Schimbarea principala este ca o entitate va trebui sa prezinte efectele modificarilor propriului risc de credit al datorilor financiare evaluate la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere in alte elemente ale rezultatului global.

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

- IFRS 9 introduce un model nou pentru recunoasterea pierderilor din depreciere – modelul pierderile preconizate de credit (ECL). Exista o abordare "in trei etape", care se bazeaza pe modificarea calitatii creditului activelor financiare de la recunoasterea initiala. In practica, noile norme inseamna ca entitatile vor trebui sa recunoasca o pierdere imediata egala cu ECL 12 luni la recunoasterea initiala a activelor financiare care nu sunt depreciate (sau ECL pe durata de viata pentru creantele comerciale). In cazul in care a existat o crestere semnificativa a riscului de credit, deprecierea este evaluata utilizand ECL pe durata de viata, fata de ECL 12 luni. Modelul include simplificari operationale pentru leasing si creante comerciale.
- Cerintele privind contabilitatea de acoperire a riscului (hedge accounting) au fost modificate pentru a armoniza mai bine contabilitatea cu managementul riscului. Standardul ofera entitatilor o alegere de politica contabila

intre aplicarea cerintelor privind contabilitatii de acoperire din IFRS 9 si aplicarea in continuare a IAS 39 pentru toate operatiunile de acoperire (hedges), deoarece standardul in prezent nu prevede contabilizarea tranzactiilor macro de acoperire (macro hedges) .

Grupul analizeaza impactul pe care l-ar putea avea acest nou standard asupra situatiilor financiare ale Grupului.

IFRS 15, Venituri din contractele cu clientii (emis la 28 mai 2014 si aplicabil pentru perioadele care incep la sau dupa 1 ianuarie 2018, aplicabil pentru Uniunea Europeana pentru perioadele anuale care incep la 1 ianuarie 2018). Noul standard introduce principiul de baza conform caruia veniturile trebuie sa fie recunoscute atunci cand bunurile sau serviciile sunt transferate catre client, la pretul tranzactiei. Orice grup de bunuri sau servicii incluse, care sunt distincte, trebuie sa fie recunoscute separat, precum si orice reduceri la pretul contractului trebuie sa fie, in general, alocate elementelor separate. In cazul in care contravaloarea variaza din orice motiv, sumele minime trebuie sa fie recunoscute daca nu exista un risc semnificativ de reversare. Costurile suportate pentru a tasigura contractele cu clientii trebuie sa fie capitalizate si amortizate pe parcursul perioadei in care beneficiile contractului sunt consumate.

Grupul analizeaza impactul pe care l-ar putea avea acest nou standard asupra situatiilor financiare ale Grupului.

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

Vanzarea sau aportul de active intre un investitor si entitatile sale asociate sau asociatii sai in participatie (joint venture) - Amendamente la IFRS 10 si IAS 28 (emis la 11 septembrie 2014 si aplicabil pentru perioadele anuale care incep la sau dupa data care va fi stabilita de IASB, neadoptat de Uniunea Europeana). Aceste modificari abordeaza neconcordanțele dintre cerintele din IFRS 10 si cele din IAS 28, in legatura cu vanzarea sau contributia de active intre un investitor si entitatile sale asociate sau asociatii in participare. Consecinta principala a amendamentelor este ca un castig sau o pierdere completa este recunoscuta atunci cand o tranzactie implica o afacere. Un castig sau o pierdere partiala este recunoscuta atunci cand o tranzactie implica active care nu reprezinta o afacere, chiar daca aceste active sunt detinute de o subsidiara.

Grupul analizeaza impactul pe care l-ar putea avea acest nou standard asupra situatiilor financiare ale Grupului.

IFRS 16 "Contracte de inchiriere" - Leases (emis la 13 ianuarie 2016 si aplicabil pentru perioadele anuale care incep la sau dupa 1 ianuarie 2019, neadoptat de Uniunea Europeana). Standardul nou stabileste principiile pentru recunoasterea, evaluarea, prezentarea contractelor de inchiriere. Toate contractele de inchiriere au ca rezultat dreptul locatarului de a utiliza un activ la inceputul contractului si, in cazul in care platile sunt facute in timp, si obtinerea unei finantari. In consecinta, IFRS 16 elimina clasificarea contractelor fie ca leasing operational, fie ca leasing financiar asa cum este cerut de IAS 17, si introduce in schimb un singur model de contabilitate pentru locatar. Locatarii vor trebui sa recunoasca: (a) active si pasive pentru toate contractele de inchiriere cu o durata mai mare de 12 luni, cu exceptia cazului in care activul la care se refera are o valoare mica si (b) amortizarea activelor la care leasingul se refera in contul de profit si pierdere, separat de dobanda aferenta datoriei din leasing. IFRS 16 continua in mod substantial cerintele contabile ale locatorului din IAS 17. Prin urmare, un locator continua sa clasifice contractele sale ca leasing operational sau leasing financiar, contabilizandu-le in mod diferit.

Grupul analizeaza impactul pe care l-ar putea avea acest nou standard asupra situatiilor financiare ale Grupului.

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

Recunoasterea activelor privind impozitul amanat pentru pierderile nerealizate - Amendamente la IAS 12 (emis la 19 ianuarie 2016 si aplicabil pentru perioadele anuale care incep la sau dupa 1 ianuarie 2017, neadoptat de Uniunea Europeana). Modificarea a clarificat cerintele privind recunoasterea activelor privind impozitul amanat rezultat din pierderi nerealizate din instrumente de datorie. Entitatea trebuie sa recunoasca un activ privind impozitul amanat pentru pierderile nerealizate care apare ca urmare al actualizarii fluxurilor de numerar ale instrumentelor de datorie la dobanzile de piata, chiar daca se asteapta sa detina instrumentul pana la scadenta si nu se va datora impozit la incasarea principalului. Beneficiul economic incorporat in activul privind impozitul amanat rezulta din capacitatea detinatorului instrumentului de datorie de a obtine castiguri viitoare (amortizarea efectelor actualizarii) fara a plati impozit pe aceste castiguri.

Grupul analizeaza impactul pe care l-ar putea avea acest nou standard asupra situatiilor financiare ale Grupului.

Amendamente la IAS 7 (emise la 29 ianuarie 2016 si aplicabil pentru perioadele anuale care incep la sau dupa 1 ianuarie 2017, neadoptat de Uniunea Europeana). Modificarea IAS 7 consta in cerinta prezentarii unei reconcilierii a miscarilor in datoriile rezultate din activitati de finantare.

Grupul analizeaza impactul pe care l-ar putea avea acest nou standard asupra situatiilor financiare ale Grupului.

Amendamente la IFRS 15 Venituri din contractele cu clientii (emise la 12 aprilie 2016 si aplicabile pentru perioadele anuale care incep la sau dupa 1 ianuarie 2018, neadoptat de Uniunea Europeana). Amendamentele nu modifica principiile de baza ale Standardului ci clarifica cum

trebuie aplicate aceste principii. Amendamentele clarifica modalitatea de identificare a unei obligatii de a face (promisiunea de a transfera un bun sau un serviciu catre un client) intr-un contract; modalitatea de determinare daca o societate are rolul de principal (furnizorul bunului sau al serviciului) sau agent (responsabil pentru aranjamentele cu privire la furnizarea bunului sau a serviciului), si modalitatea de stabilire daca venitul din acordarea de licente trebuie recunoscut la un anumit moment sau in timp. Pe langa clarificari, amendamentele contin doua facilitati suplimentare de reducere a costurilor si complexitatea pentru o societate care aplica pentru prima oara noului Standard.

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

Grupul analizeaza impactul pe care l-ar putea avea acest nou standard asupra situatiilor financiare ale Grupului.

Amendamente la IFRS 2, Tranzactii de plata pe baza de actiuni (Share based payments) (emise la 20 iunie 2016 si aplicabile pentru perioadele anuale care incep la sau dupa 1 ianuarie 2018, neadoptate de Uniunea Europeana). Amendamentele prevad ca acele conditii de intrare in drepturi in functie de performanta altele decat cele de piata vor afecta evaluarea tranzactiilor de plata pe baza de actiuni compensate in numerar intr-o maniera similara beneficiilor compensate in actiuni. Amendamentele clarifica, de asemenea, clasificarea unei tranzactii cu compensare neta in care entitatea retine o anumita parte din instrumentele de actiuni proprii care altfel ar fi emise catre cealalta parte la exercitarea dreptului (sau intrarea in drepturi), in schimbul compensarii obligatiei fiscale a celeilalte parti legata de plata pe baza de actiuni. Astfel de aranjamente sunt clasificate in totalitate ca fiind compensare de actiuni.

In cele din urma, amendamentele clarifica si inregistrarea in contabilitate a platilor pe baza de actiuni compensate in numerar modificate spre a fi compensate cu actiuni, dupa cum urmeaza: (a) plata pe baza de actiuni este evaluata in functie de valoarea justa la data modificarii a instrumentelor de capital acordate ca urmare a modificarii; (b) datoria este derecunoscuta la modificare, (c) plata pe baza de actiuni compensata cu actiuni este recunoscuta in masura in care serviciile au fost prestate pana la data modificarii si (d) diferenta dintre valoarea contabila a datoriei la data modificarii si valoarea recunoscuta in capital la aceeasi data este inregistrata imediat in profit sau pierdere.

Grupul analizeaza impactul pe care l-ar putea avea acest nou standard asupra situatiilor financiare ale Grupului.

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

Imbunatatiri anuale la Standardele Internationale de Raportare Financiara perioada 2014-2016 (emise la 8 decembrie 2016 si aplicabile pentru perioade anuale care incep la sau dupa 1 ianuarie 2017 pentru amendamente la IFRS 12, la sau dupa 1 ianuarie 2018 pentru amendamente la IFRS 1 si IAS 28, neadoptate de Uniunea Europeana). Imbunatatirile afecteaza trei standarde. Amendamentele clarifica sfera de aplicare a cerintelor de prezentare din IFRS 12 precizand faptul ca cerintele de prezentare din IFRS 12, altele decat cele cu privire la informatii financiare sumarizate pentru subsidiare, asociati in participare (joint ventures), entitati asociate, se aplica participatiilor unei entitati in alte entitati clasificate ca fiind detinute in vederea vanzarii sau activitati intrerupte conform IFRS 5. IFRS 1 a fost modificat si cateva exceptari pe termen scurt din IFRS cu privire la prezentarea instrumentelor financiare, beneficiile salariatilor si entitatilor de investitii au fost eliminate, dupa ce aceste exceptari pe termen scurt si-au atins scopul stabilit. Amendamentele la IAS 28 clarifica faptul ca o entitate are o optiune de „investitie cu investitie” pentru evaluarea la valoarea justa a investitiilor conform IAS 28 printr-o organizatie cu capital de risc sau un fond mutual, fond de investitii sau entitati similare, inclusiv fonduri de asigurare cu componenta de investitii. In plus, o entitate care nu este entitate de investitii poate avea o entitate asociata sau o asociatie in participare (joint venture) care sa fie o entitate de investitii. IAS 28 permite unei astfel de entitati sa pastreze evaluarile la valoarea juste folosite de respectiva entitate de investitii asociata sau asociata in participare atunci cand aplica metoda punerii in echivalenta (equity method). Amendamentele clarifica faptul ca aceasta optiune este disponibila si investitie cu investitie.

Grupul analizeaza impactul pe care l-ar putea avea acest nou standard asupra situatiilor financiare ale Grupului.

IFRIC 22 - Tranzactii in valuta si avansuri (emis la 8 decembrie 2016 si aplicabil pentru perioade anuale care incep la sau dupa 1 ianuarie 2018, neadoptat de Uniunea Europeana). Interpretarea abordeaza modul de stabilire a datei tranzactiei in scopul determinarii cursului de schimb utilizat la recunoasterea initiala a activului, cheltuielii sau venitului aferent (sau parte din acestea) la de recunoasterea unui activ sau datorii nemonetare rezultate din plata unui avans intr-o moneda straina. Conform IAS 21, data tranzactiei in scopul determinarii cursului de schimb utilizat la recunoasterea initiala a activului, cheltuielii sau venitului aferent (sau parte din acesta) este data la care o entitate recunoaste initial activul sau datoria nemonetara rezultata din avans. In cazul unor plati sau incasari in avans multiple, entitatea va stabili data tranzactiei pentru fiecare plata sau incasare. IFRIC 22 se aplica numai in situatiile in care o entitate recunoaste un activ sau o datorie nemonetara ce rezulta dintr-un avans. IFRIC 22 nu furnizeaza clarificari privind definitia elementelor monetare si nemonetare. O plata in avans sau o incasare a unui avans duce, in general, la recunoasterea unui activ sau unei datorii nemonetare, inasa ar putea da nastere si unui activ sau pasiv monetar. Entitatea ar putea fi nevoita sa considere daca un element este monetar sau nemonetar.

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

Grupul analizeaza impactul pe care l-ar putea avea acest nou standard asupra situatiilor financiare ale Grupului.

Transferul investitiilor imobiliare – Amendamente la IAS 40 (emise la 8 decembrie 2016 si in vigoare pentru perioadele anuale care incep la sau dupa 1 ianuarie 2018, neadoptat de Uniunea Europeana). Amendamentele clarifica cerintele privind transferurile catre sau de la investitiile imobiliare a proprietatilor aflate in constructie. Anterior amendamentelor, nu existau clarificari

specifice privind transferurile in sau din investitiile imobiliare aflate in constructie in IAS 40. Amendamentul clarifica faptul ca nu a existat intentia de a interzice transferurile proprietatilor aflate in constructie sau in dezvoltare, clasificate anterior ca stocuri in investitii imobiliare atunci cand exista o schimbare evidenta a destinatiei. IAS 40 a fost modificat pentru a accentua principiul transferurilor in sau din investitii imobiliare in IAS 40 in vederea precizarii faptului ca un transfer in sau din investitii imobiliare se realizeaza numai in cazul in care a survenit o schimbare a destinatiei proprietatii; o astfel de schimbare a destinatiei implica o evaluare a modului in care proprietatea poate fi calificata ca si investitie imobiliara. O astfel de schimbare a destinatiei trebuie probata.

Grupul analizeaza impactul pe care l-ar putea avea acest nou standard asupra situatiilor financiare ale Grupului.

4. DETERMINAREA VALORII JUSTE

Anumite politici contabile ale Grupului si cerinte de prezentare a informatiilor necesita determinarea valorii juste atat pentru activele si datoriile financiare, cat si pentru cele nefinanciare. Valorile juste au fost determinate in scopul evaluarii si/sau preluarii informatiilor in baza metodelor descrise mai jos. Atunci cand este cazul, informatii suplimentare cu privire la ipotezele utilizate in determinarea valorilor juste sunt prezentate in notele explicative specifice activului sau datoriei respective.

(a) Investitii in titluri de capital si datorii

Valoarea justa a activelor financiare, detinute pana la maturitate si disponibile spre vanzare este determinata prin referire la cotationa de inchidere pentru pretul bid la data de raportare. Valoarea justa a investitiilor detinute pana la maturitate este determinata numai in scopul prezentarii.

(b) Creante comerciale si alte creante si datorii financiare

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

(c) Ierarhia valorilor juste

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

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

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016***(lei)***4. DETERMINAREA VALORII JUSTE (CONTINUARE)**

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

	31 decembrie 2016		31 decembrie 2015	
	Valoare contabila	Valoare justa	Valoare contabila	Valoare justa
Active inregistrate la valoare justa				
Active financiare disponibile pentru vanzare	2.200.297	2.200.297	2.083.434	2.083.434
Active inregistrate la cost				
Alte active financiare pastrate pana la maturitate cu maturitate peste un an	60.221.776	62.300.921	60.192.933	63.192.261
Active financiare pastrate pana la maturitate restrictionate pentru a acoperi fondul de garantare, compensare si marja, cu maturitate peste un an	12.574.140	12.574.140	11.142.669	11.142.669
Depozite la banci	33.554.786	33.554.786	34.499.468	34.499.468
Depozite la banci restrictionate pentru a acoperi fondul de garantare, compensare si marja	1.949.556	1.949.556	3.632.561	3.632.561
Creante financiare	2.850.473	2.850.473	3.412.127	3.412.127
Alte active financiare pastrate pana la maturitate cu maturitate sub un an	1.397.551	1.397.551	4.621.571	4.621.571
Active financiare pastrate pana la maturitate restrictionate pentru a acoperi fondul de garantare, compensare si marja, cu maturitate sub un an	5.280.638	5.280.638	6.290.657	6.290.657
Alte active, inclusiv restrictionate	38.466.316	38.466.316	=	=
Numerar si echivalente de numerar	<u>6.028.375</u>	<u>6.028.375</u>	<u>45.521.778</u>	<u>45.521.778</u>
Total active inregistrate la cost amortizat	<u>162.323.611</u>	<u>164.402.756</u>	<u>169.313.764</u>	<u>172.313.092</u>
Datorii inregistrate la cost amortizat				
Fondul de garantare, compensare si marja	20.269.615	20.269.615	19.648.081	19.648.081
Dividende de distribuit in numele clientilor	38.464.384	38.464.384	42.369.894	42.369.894
Datorii financiare	<u>1.843.177</u>	<u>1.843.177</u>	<u>3.469.764</u>	<u>3.469.764</u>
Total datorii	<u>60.577.176</u>	<u>60.577.176</u>	<u>65.487.739</u>	<u>65.487.739</u>

Toate instrumentele financiare disponibile pentru vanzare, reprezentand in principal actiuni listate pe diverse piete, precum si activele financiare pastrate pina la maturitate (restrictionate sau nu) reprezentand in principal titluri de stat sunt incadrate la Nivelul 1; preturi cotate pe piete active. Depozitele la banci, numerar si echivalente de numerar, precum si numerarul restrictionat din categoria Alte active (vezi nota 17) sunt incadrate la Nivel 2. Alte active financiare sunt incadrate la Nivel 3.

5. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR

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

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

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

(a) Cadrul general privind gestionarea riscurilor

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

Activitatea Comisiilor speciale ale BVB este guvernata de urmatoarele principii:

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

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

5. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

(b) Riscul de credit

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

(i) Creante comerciale si alte creante

Expunerea Grupului la riscul de credit este influentata in principal de caracteristicile individuale ale fiecarui client si ale tarii in care acesta isi desfasoara activitatea. Majoritatea clientilor Grupului isi desfasoara activitatea in Romania. Baza de clienti a Grupului este compusa din emitentii de valori mobiliare, societatile de servicii de investitii financiare si alte institutii financiare participante la Bursa de Valori Bucuresti. Grupul are clienti pentru activitatea de registru a actionarilor toate societatile care au fost listate pe Bursa Electronica Rasdaq. In prezent, desi o parte din aceste societati se afla in proces de reorganizare juridica sau in imposibilitate de plata, exista obligativitatea legala ca serviciile de registru sa fie totusi facturate pana la delistare. Pentru acesti clienti creantele sunt complet depreciate. Grupul calculeaza un provizion pentru deprecierea creantelor care reprezinta estimarile cu privire la pierderile din creante comerciale, alte creante si investitii. Prima componenta a acestei ajustari este componenta de pierdere specifica aferenta clientilor incerti pentru care a fost inceput procesul de recuperare a creantelor. A doua este componenta de pierdere colectiva, corespunzand pierderilor care au fost suportate dar nu au fost inca identificate, fiind calculata pe baza analizei pe vechimi a creantelor, dupa aplicarea principiului contaminarii, utilizand rate de pierdere istorice.

(ii) Investitii financiare

Grupul isi limiteaza expunerea la riscul de credit investind numai in instrumente lichide emise de contrapartide care au o calitate a creditului satisfacatoare. Conducerea monitorizeaza constant calitatea creditului si, avand in vedere ca Grupul a investit numai in instrumente cu o calitate a creditului ridicata, conducerea nu se asteapta ca aceste contrapartide sa nu isi indeplineasca obligatiile contractuale. Tabelul de mai jos prezinta calificativele acordate de agentiile de rating bancilor la care Grupul detine numerar si depozite sau conturi bancare deschise, la sfarsitul perioadelor de raportare financiara:

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016

(lei)

5. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

	<u>31 decembrie 2016</u>	<u>31 decembrie 2015</u>	<u>Agentie de rating</u>
BRD - Groupe Societe Generale S.A.	BBB+	BBB+	Fitch Ratings
Banca Transilvania S.A.	BB	BB	Fitch Ratings
ING Bank NV, sucursala Bucuresti	A+	A	Fitch Ratings
PIRAEUS BANK ROMANIA S.A.	Caa3	Caa3	Moody's
RAIFFEISEN BANK S.A.	Ba1	Ba1	Moody's
Banca Comerciala Romana S.A.	BBB	BBB	Fitch Ratings
Bancpost S.A.	Caa2	Caa3	Moody's
Credit Europe Bank (Romania) S.A.	BB-	BB-	Fitch Ratings
ALPHA BANK ROMANIA S.A.	Caa3	Caa3	Moody's
VOLKSBANK ROMANIA S.A.		n/a	Moody's
UniCredit Tiriac Bank S.A.	BBB	BBB	Fitch Ratings
Credit Agricole Bank Romania S.A.		A2	Moody's
Citibank Europe Plc, Sucursala Bucuresti	A3	A1	Moody's

Expunerea la riscul de credit

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

	<u>31 decembrie 2016</u>	<u>31 decembrie 2015</u>
Alte active financiare pastrate pana la maturitate peste un an	60.221.776	60.192.933
Active financiare pastrate pana la maturitate restrictionate pentru a acoperi		
fondul de garantare, compensare si marja	12.574.140	11.142.669
Active financiare disponibile pentru vanzare – termen lung	2.200.297	2.083.434
Depozite la banci	33.554.786	34.499.468
Depozite la banci care acopera fondul de garantare, compensare si marja	1.949.556	3.632.561
Creante financiare	2.850.473	3.412.127
Alte active financiare pastrate pana la maturitate, sub un an	1.397.551	4.621.571
Active financiare pastrate pana la maturitate restrictionate pentru a acoperi		
fondul de garantare, compensare si marja, sub un an	5.280.638	6.290.657
Alte active restrictionate	38.466.315	=
Numerar si echivalente de numerar	6.028.375	45.521.778
Total	<u>164.523.908</u>	<u>171.397.198</u>

Grupul monitorizeaza expunerea la riscul de credit prin analiza vechimii creantelor pe care le detine, astfel cum este reflectat in tabelul de mai jos:

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016

(lei)

5. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

	Creante financiare		Active financiare pastrate pana la maturitate		Numerar si echivalente de numerar si alte active restrictionate		Active financiare disponibile pentru vanzare		Depozite bancare	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Provizionate individual										
Risc semnificativ	1.679.668	1.707.573	-	-	-	-	-	-	-	-
Valoare bruta	1.679.668	1.707.573	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustare pentru depreciere	1.679.668	1.707.573	-	-	-	-	-	-	-	-
Valoare neta	=	=	=	=	=	=	=	=	=	=
Restante, neprovizionate individual										
Restante sub 90 zile	1.107.326	1.143.731	-	-	-	-	-	-	-	-
Restante intre 90 si 180 zile	189.940	211.552	-	-	-	-	-	-	-	-
Restante intre 180 si 360 zile	221.662	193.204	-	-	-	-	-	-	-	-
Valoare bruta	1.518.928	1.548.487	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustare pentru depreciere	=	=	=	=	=	=	=	=	=	=
Valoare neta	1.518.928	1.548.487	=	=	=	=	=	=	=	=
Curente, neprovizionate										
Fara risc semnificativ	1.331.545	1.863.640	79.474.105	82.247.830	44.492.760	45.521.778	2.200.297	2.083.434	35.504.342	38.132.029
Valoare bruta	1.331.545	1.863.640	79.474.105	82.247.830	44.492.760	45.521.778	2.200.297	2.083.434	35.504.342	38.132.029
Ajustare pentru depreciere	=	=	=	=	=	=	=	=	=	=
Valoare neta	1.331.545	1.863.640	79.474.105	82.247.830	44.492.760	45.521.778	2.200.297	2.083.434	35.504.342	38.132.029
Total valoare bruta	4.530.141	5.119.700	79.474.105	82.247.830	44.492.760	45.521.778	2.200.297	2.083.434	35.504.342	38.132.029
Total valoare neta	2.850.473	3.412.127	79.474.105	82.247.830	44.492.760	45.521.778	2.200.297	2.083.434	35.504.342	38.132.029

5. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

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

Casa de Compensare Bucuresti SA

Casa de Compensare Bucuresti SA („CCB”) a actionat pana la retragerea autorizatiei de catre ASF in luna Mai 2016 ,ca o contraparte centrala pentru toti membrii compensatori admisi in sistem. Rolul CCB este de a efectua operatiunile de inregistrare, garantare, compensare si decontare a tranzactiilor cu instrumente financiare derivate incheiate pe piata derivatelor de la Bursa de Valori Bucuresti.

Fondul de Compensare a Investitorilor

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

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

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

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

Depozitarul Central SA

Depozitarul Central SA („DC”) furnizeaza servicii de compensare si decontare a tranzactiilor cu instrumente financiare (actiuni, titluri cu venit fix, titluri de stat, fonduri, etc) efectuate la Bursa de Valori Bucuresti pe piata reglementata la vedere. Participantii compensatori au obligatia de a contribui la constituirea fondului de garantare la Depozitarul Central SA.

5. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

In vederea limitarii expunerii la riscul de neplata al obligatiilor rezultate din tranzactiile incheiate in sistemele de tranzactionare si inregistrate in sistemul Depozitarului Central SA, se stabileste o limita de tranzactionare pentru fiecare participant.

In cazul in care se constata ca la data decontarii, participantul la sistemul de compensare-decontare si registru nu are suficiente disponibilitati in contul de decontare pentru acoperirea obligatiei de plata, acesta poate solicita obtinerea unui credit, fie de la participantul compensator cu care are incheiat contract de decontare, fie de la orice alta institutie de credit in baza unei relatii contractuale sau poate solicita operatorului de piata efectuarea de tranzactii de vanzare speciala pentru a isi acoperi pozitia.

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

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

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

La 31 decembrie 2016, valoarea tranzactiilor cu data tranzactionarii la sfarsitul anului 2016 si decontate in 2017 este de 64.114 mii lei (31 decembrie 2015: au existat tranzactii de 93.475 mii lei la sfarsitul anului 2015 si decontate in anul 2016).

(c) Riscul de lichiditate

Riscul de lichiditate este riscul ca Grupul sa intampine dificultati in indeplinirea obligatiilor asociate datoriilor financiare care sunt decontate in numerar sau prin transferul altui activ financiar. Abordarea Grupului cu privire la riscul de lichiditate este de a asigura, in masura in care este posibil, ca detine in orice moment lichiditati suficiente pentru a face fata datoriilor atunci cand acestea devin scadente, atat in conditii normale cat si in conditii de stres, fara a suporta pierderi inacceptabile sau a pune in pericol reputatia Grupului.

5. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

Grupul nu are angajate imprumuturi, avand nevoie de lichiditati doar pentru acoperirea cheltuielilor operationale curente si decontarilor efectuate in cadrul sistemelor de compensare – decontare pe care le opereaza. Tinand cont de faptul ca o pondere semnificativa din activele Grupului consta in plasamente cu un grad ridicat de lichiditate, nivelul riscului de lichiditate la care este expus Grupul este unul scazut.

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

	Valoare	Fluxuri de	Mai putin	6-12
31 decembrie 2016	contabila	numerar	de 6 luni	luni
Datorii financiare nederivate		contractuale		
Fondul de garantare, compensare si marja	20.269.615	20.269.615	20.269.615	-
Datorii financiare	1.843.178	1.843.178	1.843.178	-
Dividende de distribuit in numele clientilor	<u>38.464.384</u>	<u>38.464.384</u>	<u>38.464.384</u>	=
Total	<u>60.577.176</u>	<u>60.577.176</u>	<u>60.577.176</u>	=
		Fluxuri de	Mai putin	6-12
31 decembrie 2015	Valoare	numerar	de 6 luni	luni
Datorii financiare nederivate		contractuale		
Fondul de garantare, compensare si marja	19.648.081	19.648.081	18.436.274	1.211.807
Datorii financiare	3.469.764	3.469.764	3.469.764	-
Dividende de distribuit in numele clientilor	<u>42.369.894</u>	<u>42.369.894</u>	<u>42.369.894</u>	-
Total	<u>65.487.739</u>	<u>65.487.739</u>	<u>64.275.932</u>	<u>1.211.807</u>

Grupul a prezentat integral fondul de garantare, compensare si marja din FCI cu o maturitate mai mica de 6 luni, chiar daca nu exista indicatori ca o astfel de plata se va face in acest orizont de timp.

5. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

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

(d) Riscul de piata

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

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

Expunerea la riscul valutar

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

31 decembrie 2016	<u>EUR</u>	<u>USD</u>	<u>RON</u>	<u>Total</u>
Active financiare				
Creante financiare	130.128	5.599	2.714.746	2.850.474
Plasamente (titluri de stat, depozite bancare, numerar si echivalente de numerar)*	13.920.466	15.872.660	129.680.011	159.278.578
Total active financiare	<u>14.050.594</u>	<u>15.878.259</u>	<u>132.394.757</u>	<u>162.323.611</u>
Datorii financiare				
Fond de garantare, compensare si marja	-	-	20.269.615	20.269.615
Datorii financiare	469.276	119.801	1.254.101	1.843.178
Dividende de distribuit in numele clientilor			<u>38.464.384</u>	<u>38.464.384</u>
Total datorii financiare	469.276	119.801	<u>59.988.099</u>	<u>60.577.176</u>
Active/datorii financiare nete	<u>13.581.319</u>	<u>15.758.458</u>	<u>72.406.658</u>	<u>101.746.434</u>

5. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

* Contine pozitile bilantiere: Alte active financiare pastrate pana la maturitate (imobilizari), Active financiare pastrate pana la maturitate care acopera fondul de garantare, compensare si marja (imobilizari), Alte active financiare pastrate pana la maturitate (active circulante), Active financiare pastrate pana la maturitate care acopera fondul de garantare, compensare si marja (active circulante), Depozite la banci (active circulante), Depozite la banci care acopera fondul de garantare si marja (active circulante), Numerar si echivalente de numerar, Alte active restrictionate

31 decembrie 2015	<u>EUR</u>	<u>USD</u>	<u>RON</u>	<u>Total</u>
Active financiare				
Creante financiare	297.561	2.489	3.112.077	3.412.127
Plasamente (titluri de stat, depozite bancare, numerar si echivalente de numerar)*	<u>14.965.609</u>	<u>15.784.608</u>	<u>135.141.420</u>	<u>165.901.637</u>
Total active financiare	<u>15.263.170</u>	<u>15.787.097</u>	<u>138.263.497</u>	<u>169.313.764</u>
Datorii financiare				
Fond de garantare, compensare si marja	-	-	19.648.081	19.648.081
Datorii financiare	269.504	15.891	3.184.369	3.469.764
Dividende de distribuit in numele clientilor	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>42.369.894</u>	<u>42.369.894</u>
Total datorii financiare	<u>269.504</u>	<u>15.891</u>	<u>65.202.344</u>	<u>65.487.739</u>
Active/datorii financiare nete	<u>14.993.666</u>	<u>15.771.206</u>	<u>73.061.153</u>	<u>103.826.025</u>

* Contine pozitile bilantiere: Alte active financiare pastrate pana la maturitate (imobilizari), Active financiare pastrate pana la maturitate care acopera fondul de garantare, compensare si marja (imobilizari), Alte active financiare pastrate pana la maturitate (active circulante), Active financiare pastrate pana la maturitate care acopera fondul de garantare, compensare si marja (active circulante), Depozite la banci (active circulante), Depozite la banci care acopera fondul de garantare si marja (active circulante), Numerar si echivalente de numerar, Alte active restrictionate

5. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

Analiza de senzitivitate

O depreciere a leului la 31 decembrie 2016 fata de 31 decembrie 2015 conform celor indicate mai jos comparativ cu EUR si USD ar fi determinat o crestere a rezultatului Grupului cu valorile prezentate mai jos. Aceasta analiza presupune ca toate celelalte variabile, in mod particular ratele de dobanda, raman constante.

	<u>31 decembrie 2016</u>	<u>31 decembrie 2015</u>
Depreciere leu cu 10% fata de EURO	1.358.132	1.499.366
Depreciere leu cu 10% fata de USD	<u>1.575.846</u>	<u>1.577.121</u>
Total	<u>2.933.975</u>	<u>3.076.487</u>

O apreciere a leului la 31 decembrie 2016 fata de 31 decembrie 2015 comparativ cu celelalte monede ar fi dus la acelasi efect, dar de sens contrar, asupra sumelor prezentate mai sus, considerand ca toate celelalte variabile raman constante.

Expunerea la riscul de rata a dobanzii

Grupul nu detine instrumente financiare cu rata variabila de dobanda. Instrumentele financiare pastrate pana la maturitate nu sunt afectate de variatia ratei dobanzii. Prin urmare, o modificare a ratelor de dobanda la data raportarii nu ar afecta contul de profit sau pierdere si nici capitalurile proprii.

(e) Riscul operational

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

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

5. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

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

(f) Gestionarea capitalului

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

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Total datorii	64.970.518	70.290.386
Numerar si echivalente de numerar restrictionate	44.494.691	45.521.778
Datorii nete	<u>20.475.827</u>	<u>24.768.608</u>
Total capitaluri	<u>108.035.077</u>	<u>109.313.003</u>
Gradul de indatorare	19%	23%

Numerarul si echivalentele de numerar restrictionat este prezentat la Alte active.

(g) Riscul aferent mediului economic

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

5. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

Identificarea si evaluarea investitiilor influentate de o piata de creditare lipsita de lichiditati, analiza respectarii contractelor de creditare si a altor obligatii contractuale, evaluarea incertitudinilor semnificative, inclusiv a incertitudinilor legate de capacitatea unei entitati de a continua sa functioneze pentru o perioada rezonabila de timp, toate acestea ridica la randul lor alte provocari.

Efectele acestora asupra pietei financiare din Romania au fost scaderi de preturi si lichiditate pe pietele de capital si cresteri ale ratelor de dobanda pe termen lung datorate conditiilor de lichiditate la nivel international.

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

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

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

5. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

(h) Riscul aferent impozitarii

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

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

Perioada ramasa deschisa controlului fiscal este de 5 ani.

6. ACHIZITIA DE FILIALE SI DE INTERESE FARA CONTROL

In anul 2013 au fost achizitionate 52 actiuni la Fondul de Compensare a Investitorilor SA ajungand sa detina 62,4481% din activele nete ale filialei. Grupul detinea deja controlul asupra FCI din 2006.

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

7. RAPORTAREA PE SEGMENTE

Informatiile pe segmente sunt raportate in functie de activitatile Grupului. Tranzactiile intre segmentele de activitate sunt efectuate in conditii normale de piata. Activele si datoriile pe segmente includ atat elemente direct atribuibile respectivelor segmente cat si elemente care pot fi alocate folosind o baza rezonabila.

Grupul este compus din urmatoarele segmente principale de activitate:

- Piete de capital – tranzactionare (efectuarea de tranzactii cu valori mobiliare si instrumente financiare pe pietele reglementate);
- Servicii post-tranzactionare (serviciile realizate dupa incheierea unei tranzactii pana la intrarea in cont a banilor si transferul valorilor mobiliare in portofoliu);
- Servicii de registru (pastrarea si actualizarea registrului detinatorilor de valori mobiliare pentru societatile listate);
- Servicii ale Fondului de Compensare a Investitorilor (FCI) – aferente schemei de compensare a investitorilor .

Societatile componente ale Grupului au fost organizate pe segmente de activitate astfel: BVB reprezinta segmentul de „piete de capital – tranzactionare”, Casa de Compensare Bucuresti se inscrie in segmentul de „servicii post-tranzactionare” si activitatea Depozitarului Central se imparte intre segmentul de „servicii post-tranzactionare”, segmentul „servicii de registru” si activitatea Fondul de Compensare a Investitorilor a fost evidentiata separat avand in vedere specificul activitatii FCI.

Pentru serviciile prestate in cadrul segmentelor de activitate prezentate mai sus se obtin venituri in principal din comisioane percepute participantilor la piata de capital si alte venituri aferente activitatilor prestate.

In cadrul serviciilor de tranzactionare au fost prezentate veniturile totale (mai putin cele din cadrul Grupului) aferente activitatii BVB. Veniturile din activitatea DC au fost impartite in servicii de compensare si decontare si servicii de registru. Aceiasi impartire a fost facuta si pentru elementele de bilant.

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016

(lei)

7. RAPORTAREA PE SEGMENTE (CONTINUARE)

Veniturile, cheltuielile si rezultatul brut al Grupului pentru anul financiar 2016 sunt prezentate mai jos pe segmentele descrise:

2016	Servicii de tranzactionare	Servicii post tranzactionare	Servicii de registru	Servicii FCI	Grup
Venituri de la clientii externi	19.432.925	8.118.738	3.591.257	435.000	31.577.920
Venituri din tranzactii cu alte segmente (eliminate la consolidare)	320.000	138.555	61.813	-	520.368
Cheltuieli operationale - din care cheltuieli cu amortizarea imobilizarilor corporale si necorporale	(14.020.937)	(8.387.396)	(2.409.659)	(715.313)	(25.533.305)
Profit operational	<u>5.411.988</u>	<u>(268.658)</u>	<u>1.181.598</u>	<u>(280.313)</u>	<u>6.044.615</u>
Venit financiar net	2.460.858	386.623	159.119	(25)	3.006.575
Venituri din dobanzi aferente activelor care acopera fondul de garantare, compensare si marja	-	236	-	32.148	32.384
Venit net financiar	<u>2.460.858</u>	<u>386.859</u>	<u>159.119</u>	<u>32.123</u>	<u>3.038.959</u>
Profit inainte de impozitare	<u>7.872.846</u>	<u>118.200</u>	<u>1.340.717</u>	<u>(248.190)</u>	<u>9.083.574</u>
Impozitul pe profit	(1.261.516)	(41.941)	(18.711)	-	(1.322.168)
Profit net	<u>6.611.330</u>	<u>76.260</u>	<u>1.322.007</u>	<u>(248.190)</u>	<u>7.761.406</u>

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016

(lei)

7. RAPORTAREA PE SEGMENTE (CONTINUARE)

Veniturile, cheltuielile si rezultatul brut al Grupului pentru anul financiar 2015 sunt prezentate mai jos pe segmentele descrise:

2015	Servicii de tranzactionare	Servicii post tranzactionare	Servicii de registru	Servicii FCI	Grup
Venituri de la clientii externi	17.408.619	8.329.697	4.579.355	516.141	30.833.812
Venituri din tranzactii cu alte segmente (eliminate la consolidare)	320.000	-	220.451	-	540.451
Cheltuieli operationale - din care cheltuieli cu amortizarea imobilizarilor corporale si necorporale	(14.439.340)	(7.849.231)	(4.606.952)	(719.135)	(27.614.658)
Profit operational	<u>2.969.279</u>	<u>480.466</u>	<u>(27.597)</u>	<u>(202.994)</u>	<u>3.219.154</u>
Venit financiar net	3.736.617	614.889	323.280	(196)	4.674.592
Venituri din dobanzi aferente activelor care acopera fondul de garantare, compensare si marja	-	2.225	-	64.772	66.997
Venit net financiar	<u>3.736.617</u>	<u>617.116</u>	<u>323.280</u>	<u>64.576</u>	<u>4.741.589</u>
(Pierdere)/Castig din deprecierea activelor curente	-	-	-	-	-
Profit inainte de impozitare	<u>6.705.896</u>	<u>1.097.582</u>	<u>295.683</u>	<u>(138.418)</u>	<u>7.960.743</u>
Impozitul pe profit	(1.059.520)	(189.036)	(111.268)	-	(1.359.824)
Profit net	<u>5.646.376</u>	<u>908.546</u>	<u>184.415</u>	<u>(138.418)</u>	<u>6.600.919</u>

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016***(lei)***7. RAPORTAREA PE SEGMENTE (CONTINUARE)**

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

	Servicii de tranzactionare	Servicii post tranzactionare	Servicii de registru	Servicii FCI	Grup
31 decembrie 2016					
Active	78.530.841	28.611.948	48.577.370	17.285.435	173.005.595
Datorii	3.239.822	5.909.106	40.256.289	15.565.300	64.970.518
Cheltuieli de capital	992.735	188.661	84.166	-	1.262.562
31 decembrie 2015					
Active	75.158.292	31.364.819	55.392.216	17.688.063	179.603.389
Datorii	3.076.441	7.531.394	44.048.558	15.633.995	70.290.386
Cheltuieli de capital	805.564	996.472	586.531	-	2.388.567

8. CHELTUIELI OPERATIONALE

Cheltuielile operationale sunt formate din urmatoarele:

8.1 Cheltuieli cu personalul si indemnizatiile consiliului de administratie includ:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Cheltuieli cu personalul	11.365.994	11.450.639
Indemnizatii membri CA	1.607.382	1.378.346
Alte datorii privind personalul	(44.618)	(132.593)
Contributii si impozite aferente personalului si indemnizatiilor	<u>2.723.899</u>	<u>2.714.978</u>
Total	<u>15.652.657</u>	<u>15.411.370</u>

8. CHELTUIELI OPERATIONALE (CONTINUARE)

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

	La final de an	2016 Media pe an	La final de an	2015 Media pe an
Bursa de Valori Bucuresti SA	47	48	45	42
Depozitarul Central SA	51	52	54	55
Fondul de Compensare a Investitorilor SA	3	3	4	3
Casa de Compensare Bucuresti SA	4	4	7	5
Total numar de angajati	<u>105</u>	<u>105</u>	<u>110</u>	<u>105</u>

8.2 Cheltuielile cu serviciile prestate de terti includ:

	2016	2015
Servicii audit financiar, IT si intern	428.963	240.859
Comisioane si onorarii (juridic, cotizatii etc)	406.754	490.296
Servicii prestate de terti pentru evenimente	455.075	1.018.855
Alte servicii prestate de terti	<u>1.031.892</u>	<u>979.949</u>
Total	<u>2.322.684</u>	<u>2.729.959</u>

8. CHELTUIELI OPERATIONALE (CONTINUARE)**8.3 Alte cheltuieli operationale includ:**

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Chirie si utilitati sediu	2.364.923	2.328.032
Amortizarea imobilizarilor corporale (Nota 11)	980.601	725.213
Amortizarea imobilizarilor necorporale (Nota 12)	761.351	760.975
Cheltuieli cu taxe ASF (CNVM) si alte impozite	1.110.363	1.308.035
Materiale consumabile	188.971	217.705
Reparatii, intretinere si mentenanta IT	1.453.552	1.476.317
Asigurari echipamente, profesionale, etc	150.164	174.031
Protocol	258.744	280.490
Marketing si publicitate	442.288	411.895
Transport si deplasari	603.190	997.616
Telecomunicatii si servicii postale	284.746	339.795
Comisioane bancare	79.256	93.548
Pierderi din clienti neincasati	205.401	218.888
Cheltuieli/(Venituri) din provizioane pentru litigii	(1.696.691)	33.226
Cheltuieli/(Venituri) din ajustarea creantelor (Nota 15)	(27.905)	(25.780)
Alte cheltuieli	<u>399.010</u>	<u>133.343</u>
Total	<u>7.557.964</u>	<u>9.473.329</u>

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016***(lei)***9. VENITURI SI CHELTUIELI FINANCIARE**

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Venit din dobanzi aferente activelor financiare detinute pana la maturitate	2.399.416	2.809.760
Venituri din dividende	39.557	34.609
Castig net din diferente de curs valutar	573.171	1.830.221
Alte cheltuieli financiare	<u>(5.568)</u>	=
Venituri financiare	<u>3.006.576</u>	<u>4.674.592</u>
Venituri din dobanzi aferente activelor care acopera fondul de garantare, compensare si marja	32.383	66.999
Venituri financiare nete	<u>3.038.959</u>	<u>4.741.589</u>

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Modificarea in valoarea justa a activelor financiare disponibile pentru vanzare	<u>(42.685)</u>	<u>907.279</u>

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016***(lei)***10. CHELTUIALA CU IMPOZITUL PE PROFIT*****Reconcilierea profitului inainte de impozitare cu cheltuiala cu impozitul pe profit in contul de profit sau pierdere***

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Profit inainte de impozitare	9.083.574	7.960.743
Impozit pe profit teoretic (16%)	1.453.372	1.273.719
Venituri neimpozabile si asimilate (-)	486.216	383.657
Cheltuieli nedeductibile si asimilate (+)	339.716	198.538
Impact ajustari IFRS UE si eliminare impact pierdere fiscala (+)	42.030	294.394
Impozit pe profit curent (16%)	<u>1.348.901</u>	<u>1.382.994</u>
Sponsorizare dedusa din impozitul pe profit calculat	<u>(26.733)</u>	<u>(23.170)</u>
Cheltuiala cu impozitul curent, dupa scaderea sumelor pentru sponsorizare	<u>1.322.168</u>	<u>1.359.824</u>
Cheltuiala cu impozitul pe profit total	<u>1.322.168</u>	<u>1.359.824</u>

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016

(lei)

11. IMOBILIZARI CORPORALE

	<u>Terenuri si cladiri i)</u>	<u>Masini si echipamente</u>	<u>Echipament IT, birotica si mobilier ii)</u>	<u>Imobilizari in curs de executie</u>	<u>Total</u>
Cost					
Sold la 1 ianuarie 2016	3.721.418	284.000	12.121.547	482.975	16.609.940
Achizitii	-	-	1.266.209	-	1.266.209
Transferuri	-	-	-	(482.975)	(482.975)
Iesiri	-	<u>(45.058)</u>	<u>(1.799.142)</u>	-	<u>(1.844.200)</u>
Sold la 31 decembrie 2016	<u>3.721.418</u>	<u>238.942</u>	<u>11.588.614</u>	=	<u>15.548.974</u>
Amortizare					
Sold la 1 ianuarie 2016	120.665	283.350	9.727.481	-	10.131.496
Amortizarea in cursul anului	22.760	-	957.841	-	980.601
Iesiri	-	<u>(45.058)</u>	<u>(1.798.743)</u>	-	<u>1.843.801</u>
Sold la 31 decembrie 2016	<u>143.425</u>	<u>238.292</u>	<u>8.886.578</u>	=	<u>9.268.295</u>
Valori contabile nete					
Sold la 1 ianuarie 2016	<u>3.600.753</u>	<u>650</u>	<u>2.394.066</u>	<u>482.975</u>	<u>6.478.444</u>
Sold la 31 decembrie 2016	<u>3.577.993</u>	<u>650</u>	<u>2.702.035</u>	=	<u>6.280.678</u>

i) In cursul anului 2013, pentru terenul detinut de BVB 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 1.173.587 lei fata de valoarea de intrare. Valoarea terenului inainte de reevaluare a fost de 2.171.513 lei. Conducerea BVB considera ca valoarea justa la 31 decembrie 2015 si 31 decembrie 2016 nu difera semnificativ de valoarea contabila. In categoria Terenuri si cladiri, Grupul a inclus amenajari (cost la 31 decembrie 2016 si 2015: 376.419 lei) pentru care politica contabila aplicata este cost minus amortizarea cumulata si pierderile din depreciere cumulate.

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016

(lei)

11. IMOBILIZARI CORPORALE (CONTINUARE)

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

	<u>Terenuri si cladiri i)</u>	<u>Masini si echipamente</u>	<u>Echipament IT, birotica si mobilier ii)</u>	<u>Imobilizari in curs de executie</u>	<u>Total</u>
Cost					
Sold la 1 ianuarie 2015	3.721.418	284.000	12.342.632	-	16.348.050
Achizitii	-	-	1.251.603	482.975	1.734.578
Reevaluari	-	-	(1.472.688)	-	(1.472.688)
Iesiri					
Sold la 31 decembrie 2015	<u>3.721.418</u>	<u>284.000</u>	<u>12.121.547</u>	<u>482.975</u>	<u>16.609.940</u>
Amortizare					
Sold la 1 ianuarie 2015	97.501	283.350	10.465.970	-	10.846.821
Sold la 31 decembrie 2015	23.164	-	702.049	-	725.213
Amortizarea in cursul anului	-	-	(1.440.538)	-	(1.440.538)
Iesiri					
Sold la 31 decembrie 2015	<u>120.665</u>	<u>283.350</u>	<u>9.727.481</u>	<u>-</u>	<u>10.131.496</u>
Valori contabile nete Sold la 1 ianuarie 2015	<u>3.623.917</u>	<u>650</u>	<u>1.876.662</u>	<u>-</u>	<u>5.501.229</u>
Sold la 31 ianuarie 2015	<u>3.600.753</u>	<u>650</u>	<u>2.394.066</u>	<u>482.975</u>	<u>6.478.444</u>

12. IMOBILIZARI NECORPORALE

	<u>Fond</u> <u>Comercial i)</u>	<u>Licente,</u> <u>software ii)</u>	<u>Imobilizari</u> <u>in curs de</u> <u>executie</u>	<u>Total</u>
Cost				
Sold la 1 ianuarie 2016	162.000	13.930.334	-	14.092.334
Achizitii		566.402	746.326	1.312.728
Iesiri		<u>(796.858)</u>	<u>(55.345)</u>	<u>(852.203)</u>
Sold la 31 decembrie 2016	<u>162.000</u>	<u>13.699.878</u>	<u>690.981</u>	<u>14.552.859</u>
Amortizare				
Sold la 1 ianuarie 2016	135.000	12.593.957	-	12.728.957
Amortizarea in cursul anului		761.351	-	761.351
Iesiri		<u>(796.480)</u>	-	<u>(796.480)</u>
Sold la 31 decembrie 2016	<u>135.000</u>	<u>12.558.829</u>	<u>-</u>	<u>12.693.829</u>
Valori contabile nete				
Sold la 1 ianuarie 2016	<u>27.000</u>	<u>1.336.377</u>	<u>-</u>	<u>1.363.377</u>
Sold la 31 decembrie 2016	<u>27.000</u>	<u>1.141.048</u>	<u>690.981</u>	<u>1.859.031</u>

- (i) La data de 31 decembrie 2016 si 2015, fondul comercial in sold, in valoare de 27.000 lei, provine din achizia unui procent din Fondul de Compensare a Investitorilor SA, in 2006. Grupul considera ca fondul comercial rezultat in urma subscrierii de actiuni la Fondul de Compensare a Investitorilor nu a suferit depreciere.

Fondul comercial rezultat in urma aportului de capital la Casa de Compensare Bucuresti („CCB”) in 2007, in valoare de 135.000 lei a fost complet depreciat inainte de 1 ianuarie 2009, pe fondul inregistrarii de pierderi de catre CCB, ceea ce a dus la reducerea activului net fata de momentul realizarii fondului comercial.

- (ii) Licente si software includ in principal valoarea sistemelor de tranzactionare, compensare-decontare si registru utilizate de catre societatile Grupului in activitatile specifice pe care le desfasoara.
- Cresterea valorii licentelor se datoreaza in principal finalizarii proiectelor legate de dezvoltari ale sistemului de tranzactionare si post-tranzactionare ARENA (valoarea de inventar a ARENA a crescut ca urmare a capitalizarii costurilor interne) si in urma finalizarii si punerii in functiune a noilor website-uri BVB, aceste imobilizari urmand sa fie amortizate in urmatoorii 3 ani.

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016

(lei)

12. IMOBILIZARI NECORPORALE (CONTINUARE)

	Fond comercial i)	Licente, software ii)	Total
Cost			
Sold la 1 ianuarie 2015	162.000	13.645.492	13.807.492
Achizitii	-	653.989	653.989
Iesiri	-	<u>(369.147)</u>	<u>(369.147)</u>
Sold la 31 decembrie 2015	<u>162.000</u>	<u>13.930.334</u>	<u>14.092.334</u>
Amortizare			
Sold la 1 ianuarie 2015	135.000	12.147.797	12.282.797
Amortizarea in cursul anului	-	760.975	760.975
Iesiri	-	<u>(314.815)</u>	<u>(314.815)</u>
Sold la 31 decembrie 2015	<u>135.000</u>	<u>12.593.957</u>	<u>12.728.957</u>
Valori contabile nete			
Sold la 1 ianuarie 2015	<u>27.000</u>	<u>1.497.695</u>	<u>1.524.695</u>
Sold la 31 decembrie 2015	<u>27.000</u>	<u>1.336.377</u>	<u>1.363.377</u>

13. IMPOZITUL AMANAT

Datoriile privind impozitul amanat sunt atribuibile urmatoarelor elemente:

	<u>31 decembrie 2016</u>	<u>31 decembrie 2015</u>
Active financiare disponibile pentru vanzare	<u>159.548</u>	-
Total	<u>159.548</u>	-

Variatia diferentelor temporare in cursul anului:

	Active financiare disponibile pentru vanzare
Sold la 1 ianuarie 2016	-
Recunoscute la alte elemente ale rezultatului global	<u>159.548</u>
Sold la 31 decembrie 2016	<u>159.548</u>

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016***(lei)***14. INSTRUMENTE FINANCIARE**

Instrumentele financiare detinute de catre Grup constau in:

	<u>31 decembrie 2016</u>	<u>31 decembrie 2015</u>
Active financiare cu maturitate a peste un an <i>i)</i>	59.855.052	60.192.933
Active financiare cu maturitate peste un an restrictionate pentru a acoperi fondului de garantare, compensare si a marjei <i>ii)</i>	12.574.140	11.142.669
Active financiare disponibile pentru vanzare <i>iii)</i>	2.200.297	2.083.434
Alte active - garantii <i>iv)</i>	<u>366.724</u>	-
Total active imobilizate	<u>74.996.213</u>	<u>73.419.036</u>
Depozite la banci cu maturitate intre 3 luni si un an <i>v)</i>	33.554.786	34.499.468
Depozite la banci cu maturitate intre 3 luni si un an Restrictionate pentru a acoperi fondul de garantare, compensare si marja <i>vi)</i>	1.949.556	3.632.561
Active financiare pastrate pana la maturitate <i>vii)</i>	1.397.551	4.621.571
Active financiare pastrate pana la maturitate restrictionate pentru a acoperi fondul de garantare, compensare si marja <i>viii)</i>	<u>5.280.638</u>	<u>6.290.657</u>
Total active curente	<u>42.182.531</u>	<u>49.044.257</u>

- i)* Activele financiare clasificate ca detinute pana la maturitate sunt obligatiuni emise de statul roman in lei, achizitionate cu o rata a cuponului anual intre 1,39% si 6%, precum si titluri denumite in USD si EURO, la o rata a cuponului intre 4,87% si 6,75% pentru USD si intre 2,87 %si 4,63% pentru EURO.
- ii)* Activele financiare clasificate ca detinute pana la maturitate restrictionate pentru a acoperi fondul de garantare, compensare si marja sunt obligatiuni emise de statul roman in lei, cu maturitate in 2015-2023 si o rata a cuponului cuprinsa intre 1,39% si 5,27%.
- iii)* Activele financiare disponibile pentru vanzare sunt actiuni la burse straine listate pe piete internationale si actiuni la Casa de Compensare Sibiu si Bursa B.V.C. Chisinau. Actiunile listate sunt evaluate la pretul de inchidere de la bursele pe care sunt cotate in ultima zi de tranzactionare inainte de data bilantului.
- iv)* Alte active – garantii – au fost clasificate in pozitia financiara consolidata ca si active financiare pastrate pana la maturitate
- v)* Depozitele la termen cu maturitate intre 3 luni si un an sunt facute in lei la banci din Romania la rate ale dobanzii intre 0,25% si 2,30% in functie de perioada, pentru depozitele in Lei, intre 0,3% si 1,0% pentru depozitele in Euro si intre 0,75% si 1,35% pentru depozitele in USD.

14. INSTRUMENTE FINANCIARE (CONTINUARE)

- vi) Depozitele la banci cu maturitate intre 3 luni si un an restrictionate pentru a acoperi fondul de garantare, compensare si marja sunt facute in lei la banci din Romania la rate ale dobanzii intre 0,30% si 1,45%.
- vii) Activele financiare pastrate pana la maturitate sunt certificate de trezorerie si obligatiuni emise de statul roman in lei, cu maturitatea reziduala pana la 1 an, achizitionate la un randament intre 0,6% si 0,7%.
- viii) Active financiare pastrate pana la maturitate, cu maturitate sub un an, restrictionate pentru a acoperi fondul de garantare, compensare si marja sunt certificate de trezorerie cu discount emise de Ministerul de Finante, randament intre 0,6% si 0,7%.

Achizitiile si rascumpararile de titluri de stat pentru toate categoriile de active financiare de mai sus sunt prezentate in tabelul urmator:

	Titluri de stat cu maturitate peste un an	Titluri de stat cu maturitate peste un an restrictionate pentru a acoperi fondul de garantare, compensare si marjei	Titluri de stat cu maturitate sub un an	Titluri de stat cu maturitate sub un an restrictionate pentru a acoperi fondul de garantare, compensare si marjei
1 ianuarie 2016	<u>60.192.933</u>	<u>11.142.669</u>	<u>4.621.571</u>	<u>6.290.657</u>
Achizitii (mai putin dobanda efectiva) si diferente de curs valutar	13.812.098	8.367.734	1.397.551	9.120.072
Rascumparari (mai putin dobanda efectiva)	(14.149.980)	(6.936.263)	(4.621.571)	(10.130.091)
31 decembrie 2016	59.855.052	12.574.140	1.397.551	5.280.638

In dobanda efectiva este inclus cuponul si amortizarea discountului.

Variatia instrumentelor financiare disponibile pentru vanzare este prezentata mai jos:

Active financiare disponibile pentru vanzare

1 ianuarie 2016	<u>2.083.434</u>
Crestere/Scadere de valoare din reevaluare (inainte de impozitul amanat)	116.863
31 decembrie 2016	<u>2.200.297</u>

15. CREANTE COMERCIALE SI ALTE CREANTE

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

	<u>31 decembrie 2016</u>	<u>31 decembrie 2015</u>
Creante comerciale – valoare bruta i)	4.197.063	4.186.748
Ajustare pentru deprecierea creantelor comerciale	(1.679.668)	(1.707.573)
Solduri debitoare din tranzactionare – taxa ASF	-	519.433
Impozit pe profit de recuperat	35.771	-
TVA neexigibil	15.309	24.908
Alte creante	<u>281.998</u>	<u>388.611</u>
Total	<u>2.850.473</u>	<u>3.412.127</u>

Creantele financiare luate in calculul expunerilor din nota 5 reprezinta la 31 decembrie 2016 2.850.478 lei si la 31 decembrie 2015, 3.412.127 lei.

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

Ajustarea pentru deprecierea creantelor este impartita astfel:

	<u>31 decembrie 2016</u>	<u>31 decembrie 2015</u>
Ajustare pentru deprecierea creantelor – componenta individuala	1.679.668	1.707.573
Total	<u>1.679.668</u>	<u>1.707.573</u>

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016***(lei)***15. CREANTE COMERCIALE SI ALTE CREANTE (CONTINUARE)**

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<i>Ajustare pentru depreciere – componenta individuala</i>		
Sold la 1 ianuarie	1.707.573	1.733.354
Pierderi din deprecieri	233.980	246.428
Reluari din deprecieri	<u>(261.885)</u>	<u>(272.209)</u>
Sold la 31 decembrie	<u>1.679.668</u>	<u>1.707.573</u>
Total	<u>1.679.669</u>	<u>1.707.573</u>

16. CHELTUIELI IN AVANS

Cheltuielile in avans in suma de 341.978 lei (31 decembrie 2015: 242.143 lei) reprezinta in principal chirii platite in avans, prime de asigurare pentru echipamente, mentenanta echipamente IT, prime de asigurare pentru asigurari de raspundere civila pentru administratori si diverse abonamente.

17. ALTE ACTIVE RESTRICTIONATE

La data de 31 decembrie 2016, Depozitarul Central detine in numele clientilor sume de distribuit catre actionarii acestora de natura dividendelor in suma de 38.464.384 lei (32 decembrie 2015 : 0 lei).

La 31 decembrie 2015 , sume de distribuit catre actionarii acestea au fost prezentate ca si numerar si echivalente de numerar in situatia financiara consolidata.

18. NUMERAR SI ECHIVALENTE DE NUMERAR

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

	<u>31 decembrie 2016</u>	<u>31 decembrie 2015</u>
Depozite la banci cu maturitate initiala mai mica de 3 luni	593.198	2.489.080
Conturi curente la banci	5.411.326	42.995.920
Casa	<u>23.851</u>	<u>36.778</u>
Total	<u>6.028.375</u>	<u>45.521.778</u>

La data de 31 decembrie 2015, Depozitarul Central detine in numele clientilor sume de distribuit catre actionarii acestora de natura dividendelor in suma de 42.369.894 lei. Aceste sume nu au fost incluse in Numerar si echivalente de numerar in Situatiile fluxurilor de trezorerie.

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016***(lei)***19. DATORII COMERCIALE SI ALTE DATORII**

Datoriile comerciale si alte datorii ale Grupului sunt formate din:

	<u>31 decembrie 2016</u>	<u>31 decembrie 2015</u>
Datorii comerciale i)	952.413	1.133.408
Solduri creditoare din tranzactionare BVB – taxa ASF	-	519.433
Contributii salariale datorate	243.077	180.482
Impozite datorate	100.230	87.210
TVA de plata	91.931	12.752
Dividende de plata catre actionarii Societatii	677.255	676.000
Dividende de distribuit de catre Depozitarul Central	38.464.455	42.369.894
Avansuri primite de la clienti	233.198	8.353
Garantii primite	27.278	27.278
Alte datorii fata de management si personal iii)	-	151.593
Estimari pentru concedii neefectuate si pentru recompensare membri CA ii)	498.605	539.378
Datorii reprezentand compensatii ce urmeaza a fi platite investitorilor de catre FCI iv)	-	1.261.200
Datorii catre actionarii minoritari din CCB	1.294.632	-
Alte datorii	<u>567.847</u>	<u>739.390</u>
Total	<u>43.150.920</u>	<u>47.706.371</u>

19. DATORII COMERCIALE SI ALTE DATORII (CONTINUARE)

Datoriile financiare luate in calculul expunerilor din nota 5 reprezinta la 31 decembrie 2016, 1.843.178 lei si la 31 decembrie 2015, 3.469.764 lei.

- i) Datoriile comerciale reprezinta in principal obligatii fata de furnizorii interni, unele cu vechime mai mica de 30 zile, achitate la inceputul anului 2017.
- ii) Estimari pentru concedii neefectuate si pentru recompensarea membrilor CA includ sumele estimate de natura provizioanelor pentru concedii neefectuate si sume reprezentand indemnizatii pentru recompensarea membrilor Consiliului de Administratie al BVB.
- iii) Alte datorii catre management si personal reprezinta sume aferente bonusurilor de performanta acordate managementului si personalului BVB si DC aferente anului 2015 si achitate in decursul anului 2016.
- iv) Datorii reprezentand compensatii care au fost platite de catre FCI in luna februarie a anului 2016, investitorilor ale caror creante au fost clarificate prin Sentinta Tribunalului Valcea dupa inchiderea anului financiar 2016.

20. VENITURI IN AVANS

Veniturile in avans constau din:

	<u>31 decembrie 2016</u>	<u>31 decembrie 2015</u>
Venituri din activitati de registru	102.300	98.878
Venituri din mentinerea la cota bursei	<u>828.658</u>	<u>645.143</u>
Total	<u>930.958</u>	<u>744.021</u>

Veniturile in avans reprezinta sume neexigibile in legatura cu tarifele de mentinere la sistemul de tranzactionare a emitentilor cotati si activitati de registru, fiind inregistrate pe venituri pe parcursul a 12 luni, si care sunt recunoscute progresiv ca si venituri pe masura ce se realizeaza prestarea serviciilor.

21. PROVIZIOANE

Provizioanele sunt formate din:

	<u>31 decembrie 2016</u>	<u>31 decembrie 2015</u>
Provizioane pentru litigii	=	<u>1.676.088</u>

Miscarea provizioanelor in exercitiile financiare 2016 si 2015 este urmatoarea:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Provizioane la 1 ianuarie	1.676.088	1.642.862
Constituiiri de provizioane in cursul anului	-	33.226
Reluari de provizioane in cursul anului	<u>1.676.088</u>	-
Provizioane la 31 decembrie	=	<u>1.676.088</u>

21. PROVIZIOANE (CONTINUARE)**Provizion litigiu – Tribunalul Pitesti**

In cursul anului 2007, un numar de 295 de persoane au fost inselate de catre un grup infractional format din 22 de persoane dintre care 5 erau angajati ai Depozitarul Central SA. Persoanele inselate erau posesoare de actiuni inregistrate la Depozitarul Central iar grupul infractional le-a devalizat prin tranzactionarea frauduloasa a actiunilor acestora.

Acest caz a inceput sa fie judecat in anul 2009 prin dosarul nr. 2320/109/2009 aflat pe rolul Tribunalului Pitesti – Sectia Penala. Prin Sentinta penala nr. 35/27.01.2011, instanta a dispus obligarea Depozitarului Central SA in solidar cu inculpatii la plata sumei de 1.817.742 lei, reprezentand daune tuturor partilor civile din dosar.

Decizia finala si irevocabila a fost pronuntata in data de 1 noiembrie 2013 de Curtea de Apel Pitesti. Instanta a respins recursul formulat de Depozitarul Central, obligand-o pe aceasta la plata, solidar cu inculpatii, a sumei de 1.765.742 lei, reprezentand daune pentru partile civile din dosar, precum si la plata cheltuielilor de judecata in cuantum de 73.400 lei.

Grupul a efectuat plati catre persoanele prejudiciate in baza cererilor acestora. Ca urmare a prescrierii duratei de plata a daunelor, Grupul a reversat provizionul de 1.676.088 lei, venitul net inregistrat la 31 decembrie 2016 fiind de 1.352.440 lei.

22. FONDUL DE GARANTARE, COMPENSARE SI MARJA

Fondul de garantare, compensare si marja este compus din:

	<u>31 decembrie 2016</u>	<u>31 decembrie 2015</u>
Fondul de garantare pentru tranzactii cu instrumente derivate- dobanda la 31 decembrie 2016	593.102	1.211.807
Fond de garantare pentru tranzactii cu valori mobiliare	3.210.712	3.163.112
Marja pentru tranzactii cu valori mobiliare	950.759	948.134
Fondul de compensare a investitorilor	<u>15.515.041</u>	<u>14.325.028</u>
Total	<u>20.269.614</u>	<u>19.648.081</u>

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

La 31 decembrie 2016 si 2015 BVB avea acelasi capital social in suma de 76.741.980 lei impartit in 7.674.198 actiuni cu valoare nominala de 10 lei/actiune, dematerializate, cu acelasi drept de vot, impartite pe urmatoarele categorii:

	<u>31 decembrie 2016</u>	<u>31 decembrie 2015</u>
Actiuni ordinare (numar)	7.674.198	7.674.198

Structura actionariatului la 31 decembrie 2016	Numar <u>actiuni</u>	% in capitalul <u>social</u>
Persoane juridice, din care:		
- romane	5.543.456	72.24%
- straine	1.033.226	13.46%
Persoane fizice, din care:		
- romane	1.054.476	13.74%
- straine	43.040	0.56%
Total	<u>7.674.198</u>	<u>100%</u>

In conformitate cu prevederile Ordonantei de Urgenta a Guvernului nr. 90/2014 pentru modificarea si completarea Legii nr. 297/2004 privind piata de capital, nici un actionar al unui operator de piata nu poate detine, direct sau indirect, mai mult de 20% din totalul drepturilor de vot. De asemenea, conform Actului Constitutiv al BVB, subscrierea, dobandirea si detinerea actiunilor Societatii se va face cu respectarea conditiei ca niciun actionar sa nu detina, direct sau indirect, mai mult de 20% din totalul drepturilor de vot. In consecinta, la data de 31 decembrie 2016 si 2015, niciun actionar al BVB nu detinea mai mult de 20%. De asemenea, BVB nu detinea actiuni in nume propriu.

Prin Decizia nr. 632/18.05.2010 emisa de CNVM s-a aprobat prospectul intocmit in vederea admitterii la tranzactionare pe piata reglementata administrata de BVB a propriilor actiuni. La data de 8 iunie 2010 s-au facut primele tranzactii cu actiuni emise de BVB. Pretul de inchidere in ultima sedinta de tranzactionare a anului 2016 a fost de 29 lei/actiune (2015: 27 lei/actiune).

23. CAPITAL SI REZERVE (CONTINUARE)**(b) Dividende**

Consiliul de Administratie al BVB a supus aprobarii Adunarii Generale a Actionarilor propunerea de repartizare a profitului net statutar pentru anul 2016 al Societatii, in suma de 7.500.525 lei, astfel: suma de 438.102 lei pentru rezerva legala, iar restul sub forma dividendelor brute. Astfel, suma propusa spre aprobare Adunarii Generale a Actionarilor stabilita pentru 12/13 aprilie 2017 pentru distribuire in anul 2017 sub forma dividendelor brute aferente anului 2016 este de 7.062.423 lei. Valoarea dividendului aferent anului 2016 este de 0,92028 lei brut/actiune.

Din profitul anului 2016, Depozitarul Central SA a distribuit dividende in suma de 1.242.858 lei din profitul net al anului 2015, iar din profitul net statutar aferent anului 2016, Societatea propune spre aprobare distribuirea, pe parcursul anului 2017, de dividende in suma de 1.517.514 lei.

(c) Rezerva legala

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

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

(d) Rezerva de valoare justa

Aceasta rezerva cuprinde modificarile nete cumulate ale valorilor juste ale activelor financiare disponibile pentru vanzare de la data clasificarii acestora in aceasta categorie si pana la data la care acestea au fost derecunoscute sau depreciate.

Miscarile din alte rezerve se prezinta astfel:

<u>Rezerva pentru active disponibile pentru vanzare</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Sold la 1 ianuarie	880.313	(26.966)
Rezerva pentru active disponibile pentru vanzare - constituita in cursul anului (Nota 13)	116.863	907.279
Rezerva pentru active disponibile pentru vanzare - impact impozit amanat	(159.548)	-
Sold la 31 decembrie	<u>837.628</u>	<u>880.313</u>

23. CAPITAL SI REZERVE (CONTINUARE)

(e) Rezerve din reevaluare

Rezevele din reevaluare au rezultat din urmatoarele:

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

24. REZULTATUL PE ACTIUNE

Calculul rezultatului pe actiune de baza la 31 decembrie 2016 are la baza profitul atribuibil actionarilor ordinari ai Societatii in valoare de 7.588.276 lei (2015: 6.472.489 lei) si numarul mediu ponderat al actiunilor ordinare in circulatie de 7.674.198 (2015: 7.674.198).

25. TRANZACTII CU PARTILE AFILIATE

Personalul cheie de conducere

31 decembrie 2016

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

- | | | |
|---|---------------------------|------------------|
| • | Dl. Anghel Lucian Claudiu | presedinte |
| • | Dl. Valerian Ionescu | vicepresedinte |
| • | Dl. Robert Cosmin Pana | vicepresedinte |
| • | Dl. Cristian Micu | secretar general |
| • | Dl. Gabriel Marica | membru |
| • | Dl. Octavian Molnar | membru |
| • | Dl. Otto Emil Naegeli | membru |
| • | Dl. Dan Viorel Paul | membru |
| • | Dl. Radu Toia | membru |

Conducerea executiva a fost asigurata de catre:

- | | | |
|---|-----------------------|--|
| • | Dl. Ludwik Sobolewski | director general |
| • | Dl. Alin Barbu | director general adjunct |
| • | D-na Anca Dumitru | director general adjunct pana in luna iulie 2016 |

25. TRANZACTII CU PARTILE AFILIATE (CONTINUARE)

In cursul anului 2016 salariile platite persoanelor cheie din conducerea BVB au fost in valoare de 1.778.511 lei (2015: 3.236.183 lei). In 2016 cheltuielile cu indemnizatiile membrilor Consiliului de Administratie si membrilor Comisiilor Speciale au fost de 686.480 lei (anul financiar incheiat la 31 decembrie 2015: 791,215 lei). Grupul nu a acordat imprumuturi, avansuri sau garantii in favoarea membrilor Consiliului de Administratie si a directorilor executivi ai BVB.

26. ANGAJAMENTE SI DATORII CONTINGENTE

(a) Actiuni in instanta

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

(b) Angajamente extrabilantiere

In cursul anului 2013, Autoritatea de Supraveghere Financiara („ASF”) a suspendat autorizatia Harinvest SA si Eurosavam SA, intermediari pe piata de capital si membri ai Fondului administrat de FCI.

Conform reglementarilor aplicabile, Fondul trebuie sa compenseze investitorii atunci cand o autoritate judiciara competenta, pentru motive legate direct sau indirect de situatia financiara a unui membru al Fondului, a emis o hotarare definitiva, avand ca efect suspendarea posibilitatii investitorilor de a-si exercita drepturile cu privire la valorificarea creantelor asupra respectivei societati.

Fondul de compensare a investitorilor a avut in desfasurare doua cazuri de compensare, respectiv Harinvest SA si Eurosavam SA.

Eurosavam SA

In luna august 2013 a fost pronuntata Incheierea Sedintei in Dosarul 4889/105/2013, pe rol fiind judecarea actiunii civile avand ca obiect falimentul, formulata de Eurosavam SA. Debitoarea a solicitat numirea in calitate de lichidator judiciar a Hodos Business Recovery SPRL – Filiala Bucuresti.

26. ANGAJAMENTE SI DATORII CONTINGENTE (CONTINUARE)

Tablelul definitiv al creantelor a fost intocmit de lichidatorul judiciar Hodos Business Recovery SPRL si a fost publicat in data de 30.10.2013 in Buletinul Procedurilor de Insolventa nr. 17868.

In martie 2014, Tribunalul Prahova a numit in calitate de lichidator judiciar pe Victrix Capital SPRL, cu sediul in mun. Bucuresti, si a dispus incetarea atributiilor lichidatorului judiciar provizoriu Hodos Business Recovery SPRL – Filiala Bucuresti.

Victrix Capital SPRL a transmis Fondului Lista definitiva care contine patru cereri de compensare. In urma analizei eligibilitatii investitorilor efectuata de executivul Fondului si a opiniilor unor case de avocatura, in sedinta Consiliului de Administratie din data de 27.02.2015 s-a aprobat lista de plata pentru investitorii de compensat in procedura de compensare deschisa pentru Eurosavam SA. Pe Lista de plata a fost inclus un singur investitor, cu o valoare a compensatiei de 76.734 lei, celelalte persoane nefiind in masura sa probeze calitatea de clienti ai societatii Eurosavam SA care sa intruneasca cerintele legale pentru compensarea acestora de catre Fond.

In prezent Fondul se afla in litigiu cu doua dintre aceste persoane.

Harinvest SA

In anul 2016 Fondul de compensare a investitorilor a finalizat compensarea in cazul Harinvest S.A.

Cazul de compensare Harinvest S.A. a fost deschis in septembrie 2014 si s-a derulat pe tot parcursul anului 2015, finalizandu-se in cursul lunii februarie 2016.

In Lista definitiva emisa de administratorul judiciar al societatii Harinvest S.A. au fost incluse 104 persoane fizice si 6 persoane juridice care au depus cereri de compensare insotite de documente justificative.

In urma analizarii acestora, in Lista de plata aprobata de Fond au fost inclusi investitorii mentionati de administratorul judiciar in Lista definitiva, cu exceptia investitorilor exceptati de la compensare, in sensul prevederilor legale in vigoare.

Prin urmare, Lista de plata in cazul Harinvest S.A. cuprinde un numar de 102 persoane fizice si 2 persoane juridice.

26. ANGAJAMENTE SI DATORII CONTINGENTE (CONTINUARE)

In noiembrie 2015 Fondul a efectuat plata catre un numar de 88 investitori, in suma totala de 3.099.813 lei, iar pentru 16 investitori s-a hotarat amanarea platii deoarece creantele acestora erau provizorii, iar nu definitive ca in cazul celorlalti, pana la clarificarea si definitivarea creantelor in cadrul dosarului aflat pe rolul instantei la Tribunalul Valcea.

In luna februarie 2016, avand in vedere Sentinta Tribunalului Valcea, prin care creantele celor 16 investitori au fost clarificate, Fondul a efectuat plata acestora in cuantum de 1.261.200 lei.

Prin urmare, suma totala a compensatiilor platita de Fond investitorilor societatii Harinvest S.A. este in valoare de 4.361.013 lei.

La 31 decembrie 2016 Fondul a finalizat platile in cazul de compensare Harinvest si nu are indicii cu privire la alte cazuri de compensare in viitor.

27. SITUATIA CCB

In cursul anului 2012, au fost stabilite de EMIR (European Market Infrastructure Regulation ("EMIR")) reguli comune pentru contrapartile centrale existente, pe care CCB nu a putut sa le indeplineasca in totalitate.

In ciuda diverselor masuri si actiuni intreprinse de CCB, nu a putut fi atras minimum de capital necesar, prin urmare in 2016, ASF a retras autorizatia de functionare prin Decizia nr. 1135 din 26 mai 2016.

Anterior, ASF prin Decizia nr.44 din 7 ianuarie 2016 a retras autorizatia cu privire la piata reglementate la termen, administrata de catre operatorul de piata BVB. Astfel, in anul 2016, CCB nu a mai derulat activități de compensare aferente tranzacțiilor cu instrumente financiare derivate.

În aceste condiții, Adunarea Generală a Acționarilor („AGEA”) a CCB, din data de 29 iulie 2016, a decis, printre altele, schimbarea obiectului de activitate, după cum urmează:

Obiectul principal de activitate al Societății:

27. SITUATIA CCB (CONTINUARE)

Obiectul principal de activitate al Societății îl constituie desfășurarea activităților încadrate în clasa CAEN 7320 - Activități de studiere a pieței și de sondare a opiniei publice” și va consta în următoarele activități:

- a) servicii de investigare a potențialului pieței de capital, acceptării și familiarizării cu produsele, operațiunile și instrumentele noi, comportamentul investitorilor față de produse și servicii, servicii de sondare a opiniei publice despre probleme economice, inclusiv analiza statistică a rezultatelor.

Această hotărâre a AGEA crează premisele continuării activității CCB, în măsura în care instituțiile pieței de capital vor găsi utile serviciile ce ar putea fi oferite de Casa de Compensare București.

Decizia privind obiectul de activitate ales a avut în vedere și respectarea legislației care prevede în ce entități poate fi acționar BVB (în funcție de obiectul de activitate al subsidiarei).

A se vedea nota 1 pentru procentul de deținere a BVB în CCB.

Însă, până la clarificarea rolului și locului CCB în arhitectura domeniului instrumentelor financiare, conducerea societății a luat măsuri pentru reducerea drastică a tuturor cheltuielilor, în scopul utilizării cât mai judicioase a volumului redus de resurse aflate la dispoziția CCB.

De menționat că tot în cadrul AGEA din 29 iulie 2016 s-a decis diminuarea capitalului social în 2 etape:

- Acoperirea pierderilor contabile reportate și diminuarea valorii nominale a acțiunilor.
- Restituirea către acționari a unei cote parti din capital și diminuarea valorii nominale a acțiunilor.

Astfel a avut loc restituirea unei părți din aporturile acționarilor în paralel cu diminuarea semnificativă a resurselor financiare ale CCB în suma de 4.096.120 lei. Procesul de restituire către acționarii CCB a unei parti din capitalul social diminuat prin reducerea valorii nominale a fost demarat în luna octombrie 2016, astfel ca la finele anului exista înregistrată o datorie către acționari în suma de 1.294 mii lei.

Ca urmare a măsurilor descrise mai sus, capitalul social al CCB la 31 decembrie 2016 era 239.254 lei, iar activul net 50.534 lei.

28. EVENIMENTE ULTERIOARE DATEI BILANTULUI

Consiliul de Administratie al BVB a aprobat in sedinta din data de 22 Februarie 2017 Proiectului de fuziune dintre Bursa de Valori Bucuresti S.A., in calitate de societate absorbanta si SIBEX – Sibiu Stock Exchange S.A., in calitate de societate absorbita , inclusiv majorarea capitalului social al Bursei de Valori Bucuresti S.A , urmand sa supuna aprobarii Adunarii Generale Extraordinare a Actionarilor aprobarea fuziunii dintre cele doua societati.

Dl. Radu Toia a informat Societatea in data de 14 februarie 2017 cu privire la renuntarea la mandatul de administrator al BVB incepand cu data de 13 februarie 2017. Consiliul de Administratie al BVB a luat act despre eliberarea postului de administrator al BVB in sedinta sa din data de 22 februarie 2017.

Nu sunt alte evenimente ulterioare de raportat.



RAPORTUL AUDITORULUI INDEPENDENT CĂTRE ACȚIONARIII SOCIETĂȚII BURSA DE VALORI BUCUREȘTI SA

Opinia

În opinia noastră, situațiile financiare individuale anexate oferă o imagine fidelă, în toate aspectele semnificative, a poziției financiare a societății Bursa de Valori București SA (“Societatea”) la data de 31 decembrie 2016, precum și a performanței financiare și a fluxurilor de trezorerie ale acesteia pentru exercițiul financiar încheiat la această dată, în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară așa cum au fost adoptate de Uniunea Europeană (“IFRS-EU”) și în conformitate Norma 39/2015 a Autorității de Supraveghere Financiară („ASF”) „pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare” cu modificările ulterioare („Norma ASF 39/2015”).

Situațiile financiare auditate

Situațiile financiare ale Societății includ:

- Situația poziției financiare la 31 decembrie 2016;
- Contul de profit și pierdere și situația rezultatului global pentru exercițiul financiar încheiat la această dată;
- Situația modificărilor capitalurilor proprii pentru exercițiul financiar încheiat la această dată;
- Situația fluxurilor de trezorerie pentru exercițiul financiar încheiat la această dată, și
- Note la situațiile financiare, care includ politicile contabile semnificative.

Bazele opiniei

Am desfășurat auditul nostru în conformitate cu Standardele Internaționale de Audit („ISA”). Responsabilitățile noastre în baza acestor standarde sunt descrise detaliat în secțiunea „Responsabilitățile Auditorului într-un audit al situațiilor financiare” din raportul nostru.



Considerăm că probele de audit pe care le-am obținut sunt suficiente și adecvate pentru a constitui baza opiniei noastre de audit.

Independență

Suntem independenți față de Societate, conform Codului de Etică al Profesioniștilor Contabili (Codul IESBA) emis de Consiliul pentru Standardele Internaționale de Etică pentru Contabili și cu cerințele de etică care sunt relevante pentru auditul situațiilor financiare în România, și ne-am îndeplinit responsabilitățile de etică în conformitate cu aceste cerințe și Codul IESBA.

Strategia de audit

Prezentare de ansamblu

Prag de semnificație	Am stabilit pragul de semnificație global la 515 mii RON, care reprezintă 5% din media profitului brut din ultimii trei ani.
Aspecte cheie ale auditului	Investiții în filiale – Casa de Compensare București SA.

Noi am conceput strategia de audit pornind de la determinarea pragului de semnificație și evaluarea riscurilor de denaturare semnificativă a situațiilor financiare. În mod particular, noi am considerat acele arii care conțin judecăți subiective elaborate de către Conducere, cum ar fi estimările contabile semnificative, bazate pe diverse ipoteze, și care iau în considerare evenimente ulterioare cu un grad mare de incertitudine inerentă. De asemenea, am adresat riscul de nerespectare a controalelor interne de către Conducere, incluzând printre altele, existența unui subiectivism care reprezintă un risc de denaturare semnificativă din cauza fraudei.

Am adaptat sfera de aplicare a auditului nostru, în scopul de a realiza proceduri suficiente de audit care să ne permită să emitem o opinie referitoare la situațiile financiare în ansamblu, ținând cont de structura Societății, procesele și controalele contabile, precum și specificul industriei în care Societatea operează.

Pragul de semnificație

Domeniul de aplicare al auditului a fost determinat în funcție de pragul de semnificație. Un audit este planificat în vederea obținerii unei asigurări rezonabile că situațiile financiare nu cuprind denaturări semnificative. Aceste denaturări se pot datora fraudei sau erorii. Ele sunt considerate a fi semnificative dacă se poate preconiza, în mod rezonabil, că acestea, individual sau cumulativ, vor influența deciziile economice ale utilizatorilor, luate pe baza situațiilor financiare.

Pe baza raționamentului nostru profesional, am determinat anumite limite cantitative pentru pragul de semnificație, inclusiv pragul de semnificație global pentru situațiile financiare luate în



ansamblu, așa cum este prezentat în tabelul de mai jos. Acestea, împreună cu aspecte calitative, ne-au ajutat la determinarea ariilor de audit și în a determina natura, desfășurarea în timp și amploarea procedurilor noastre de audit pentru a evalua efectul denaturărilor, la nivel individual sau agregat, asupra situațiilor financiare luate în ansamblu.

Pragul de semnificație global	515 mii RON
Cum a fost determinat	5% din media profitului brut al Societății din ultimii trei ani
Raționamentul pentru determinarea criteriului de referință utilizat pentru pragul de semnificație	<p>Societatea este cel mai mare operator de piață din România și este o bursă de valori de mărime medie în regiune. Un obiectiv important al Societății este sustenabilitatea și imaginea sa pentru acționari și potențiali investitori. În ultimii ani, Conducerea Societății s-a concentrat pentru a dezvolta piața și pentru a o face mai atractivă pentru investitori, ținând cont în același timp și de profitabilitatea sa per ansamblu. În acest context, rezultatele au variat pe parcursul anilor și prin urmare am considerat media profitului brut pe ultimii trei ani al Societății ca fiind cel mai reprezentativ criteriu de referință pentru a determina pragul de semnificație.</p> <p>Am selectat un prag de 5%, procent aflat în intervalul cantitativ acceptabil în standardele de audit.</p>

Aspecte cheie ale auditului

Aspectele cheie ale auditului sunt acele aspecte care, în baza raționamentului nostru profesional, au avut cea mai mare importanță în desfășurarea auditului situațiilor financiare pentru perioada curentă. Aceste aspecte au fost analizate în contextul auditului situațiilor financiare în ansamblu și în formarea opiniei noastre, și nu emitem o opinie separată cu privire la aceste aspecte.

Aspecte cheie ale auditului

Deprecierea investițiilor în filiale, respectiv în Casa de Compensare București S.A.

Așa cum este prezentat în Nota 6 a acestor situații financiare, la 31 decembrie 2016 Societatea deține 52,508% în Casa de Compensare București S.A ("CCB"), care a fost contraparte centrală, autorizată de ASF pentru a compensa anumite tranzacții din piață.

Modul în care auditul nostru a abordat aspectul cheie

Procedurile noastre au inclus înțelegerea detaliată a situației, citirea documentelor aferente, analiza evaluării testului de depreciere făcută de Societate, precum și evaluarea abordării Societății și efectul în poziția și performanța sa financiară.

Aceste aspecte au fost discutate continuu cu Conducerea Societății și a CCB pentru a asigura o înțelegere corespunzătoare a situației curente.

Considerăm concluziile Conducerii ca fiind consecvente cu informația disponibilă.



În 2016, ASF a retras licența de funcționare a CCB și acționarii acesteia au decis reducerea capitalului social, acoperirea pierderilor reportate și rambursarea capitalului către acționari.

La data de 31 decembrie 2015, valoarea brută a investiției înregistrată în poziția financiară a Societății a fost de 3.651 mii RON, aferent căreia s-a înregistrat un provizion de 1.256 mii RON.

În 2016, în urma reducerii de capital a CCB, Societatea a încasat 2.150 mii RON. La 31 decembrie 2016, în urma unei analize de depreciere, valoarea investiției rămase a fost depreciată până la o valoare netă contabilă în sumă de 27 mii RON.

Retragerea licenței de funcționare a CCB a rezultat și în schimbarea obiectului de activitate în statutul CCB în „Activități de studiere a pieței și de sondare a opiniei publice” pentru ca Societatea să poată respecta cerințele legale potrivit cărora poate să dețină participații doar la societăți care au un anumit obiect de activitate ale acestuia

Alte informații

Raport asupra conformității Raportului Administratorilor

Administratorii sunt responsabili pentru întocmirea și prezentarea raportului administratorilor în conformitate cu cerințele articolelor de la 8 la 13 și articolului 30 din Norma ASF 39/2015, care să nu conțină denaturări semnificative și pentru acele controale interne pe care Conducerea le consideră necesare pentru a permite întocmirea unui raport al administratorilor care să nu conțină denaturări semnificative, datorate fraudei sau erorii.

Raportul administratorilor nu face parte din situațiile financiare.

Opinia noastră privind situațiile financiare nu acoperă raportul administratorilor.

În legătură cu auditul nostru privind situațiile financiare, noi am citit raportul administratorilor anexat situațiilor financiare și raportăm că:

- a. în raportul administratorilor nu am identificat informații care să nu fie consecvente, în toate aspectele semnificative, cu informațiile prezentate în situațiile financiare anexate;
- b. raportul administratorilor, identificat în cele de mai sus, include, în toate aspectele semnificative, informațiile cerute de Norma 39/2015, articolele de la 8 la 13 și articolul 30;
- c. în baza cunoștințelor și înțelegerii noastre cu privire la Societate și la mediul acesteia, dobândite în cursul auditului situațiilor financiare întocmite la data de 31 decembrie 2016, nu am identificat informații incluse în raportul administratorilor care să fie eronate semnificativ.

Responsabilitatea Conducerii și a persoanelor responsabile cu guvernarea pentru situațiile financiare

Conducerea Societății răspunde pentru întocmirea și prezentarea fidelă a acestor situațiilor financiare în conformitate cu IFRS – EU și Norma ASF 39/2015 și pentru controalele interne pe care Conducerea le consideră necesare pentru a întocmi situații financiare fără denaturări semnificative datorate fraudei sau erorii.

În întocmirea situațiilor financiare, Conducerea este responsabilă pentru evaluarea capacității Societății de a-și continua activitatea, prezentând, dacă este cazul, aspectele referitoare la continuarea activității și utilizând principiul continuității activității ca bază contabilă, cu excepția cazului în care Conducerea fie intenționează să lichideze Societatea sau să înceteze operațiunile, fie nu are o alternativă realistă în afara acestora.

Persoanele responsabile cu guvernarea sunt responsabile pentru supravegherea procesului de raportare financiară al Societății.

Responsabilitatea auditorului într-un audit al situațiilor financiare

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

Ca parte a unui audit în conformitate cu ISA, exercităm raționamentul profesional și menținem scepticismul profesional în decursul auditului. De asemenea, noi:

- Identificăm și evaluăm riscurile de denaturare semnificativă a situațiilor financiare, cauzată fie de fraudă fie de eroare, proiectăm și executăm proceduri de audit ca răspuns la respectivele riscuri și obținem probe de audit suficiente și adecvate pentru a furniza o baza pentru opinia noastră. Riscul de nedetectare a unei denaturări semnificative cauzate de fraudă este mai ridicat decât cel de nedetectare a unei denaturări semnificative cauzate de eroare, deoarece fraudă poate presupune înțelegeri secrete, fals, omisiuni intenționate, declarații false și evitarea controlului intern.
- Înțelegem controlul intern relevant pentru audit în vederea proiectării de proceduri de audit adecvate circumstanțelor, dar fără a avea scopul de a exprima o opinie asupra eficacității controlului intern al Societății.
- Evaluăm gradul de adecvare al politicilor contabile utilizate și caracterul rezonabil al estimărilor contabile și al prezentărilor aferente de informații realizate de către Conducere.
- Formulăm o concluzie cu privire la gradul de adecvare al utilizării de către Conducere a principiului continuității activității ca bază contabilă și determinăm, pe baza probelor de audit obținute, dacă există o incertitudine semnificativă cu privire la evenimente sau condiții care ar putea genera îndoieli semnificative privind capacitatea Societății de a-și continua activitatea. În cazul în care concluzionăm că există o incertitudine semnificativă, trebuie să atragem atenția în raportul auditorului asupra prezentărilor aferente din situațiile financiare sau, în cazul în care aceste prezentări sunt neadecvate, să ne modificăm opinia. Concluziile noastre se bazează pe probele de audit obținute până la data raportului auditorului. Cu toate acestea, evenimente sau condiții viitoare pot determina Societatea să nu își mai desfășoare activitatea în baza principiului continuității activității.
- Evaluăm prezentarea, structura și conținutul general al situațiilor financiare, incluzând descrierile aferente și măsura în care tranzacțiile și evenimentele care stau la baza situațiilor financiare sunt reflectate în mod fidel.

Comunicăm Conducerii și persoanelor responsabile cu guvernanta, printre alte aspecte, ariile planificate și desfășurarea în timp a auditului, precum și principalele constatări ale auditului, inclusiv orice deficiente semnificative ale controlului intern, pe care le identificăm pe parcursul auditului.

Totodata, furnizăm către persoanele responsabile cu guvernanta o declarație potrivit căreia am respectat cerințele de etică relevante privind independența și le comunicăm toate relațiile și aspectele care ar putea, în mod rezonabil, avea un impact asupra independenței si, dupa caz, măsurile de protecție ce au fost luate pentru a elimina amenințările identificate la adresa independenței sau pentru a le reduce la un nivel acceptabil.

Din aspectele comunicate Conducerii și persoanelor responsabile cu guvernanta, noi determinăm care sunt cele care au avut cea mai mare însemnătate în auditarea situațiilor financiare ale perioadei curente și care sunt considerate drept aspectele cheie ale auditului. Aceste aspecte sunt



descrise în raportul nostru de audit, în afara cazurilor în care legea interzice publicarea acestor informații sau, extrem de rar, în cazul în care noi determinăm că un aspect nu ar trebui să fie comunicat în raportul nostru, deoarece consecințele adverse ar putea, în mod rezonabil să depășească beneficiile de interes public ale unei astfel de comunicări.

Partenerul care a condus misiunea de audit pe baza căreia s-a emis acest raport este Florin Deaconescu.

Florin Deaconescu
Auditor statutar înregistrat la
Camera Auditorilor Financiari din România cu nr. 1524/13 noiembrie 2003

În numele
PricewaterhouseCoopers Audit SRL
Firmă de audit înregistrată la
Camera Auditorilor Financiari din România cu nr. 6/25 iunie 2001



București, 8 martie 2017

**RAPORTUL AUDITORULUI INDEPENDENT
CĂTRE ACȚIONARIII SOCIETĂȚII BURSA DE VALORI BUCUREȘTI SA**

Opinia

În opinia noastră, situațiile financiare consolidate anexate oferă o imagine fidelă, în toate aspectele semnificative, a poziției financiare consolidate a societății Bursa de Valori București SA (“Societatea”) și a filialelor sale (împreună “Grupul”) la data de 31 decembrie 2016, precum și a performanței financiare consolidate și a fluxurilor de trezorerie consolidate ale acesteia pentru exercițiul financiar încheiat la această dată, în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară așa cum au fost adoptate de Uniunea Europeană (“IFRS-EU”) și și în conformitate Norma 39/2015 a Autorității de Supraveghere Financiară („ASF”) „pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare” cu modificările ulterioare („Norma ASF 39/2015”).

Situațiile financiare consolidate auditate

Situațiile financiare consolidate ale Grupului includ:

- Situația consolidată a poziției financiare la 31 decembrie 2016;
- Contul de profit și pierdere consolidat și situația consolidată a rezultatului global pentru exercițiul financiar încheiat la această dată;
- Situația consolidată a modificărilor capitalurilor proprii pentru exercițiul financiar încheiat la această dată;
- Situația consolidată a fluxurilor de trezorerie pentru exercițiul financiar încheiat la această dată, și
- Note la situațiile financiare consolidate, care includ politicile contabile semnificative.

Bazele opiniei

Am desfășurat auditul nostru în conformitate cu Standardele Internaționale de Audit („ISA”). Responsabilitățile noastre în baza acestor standarde sunt descrise detaliat în secțiunea „Responsabilitățile Auditorului într-un audit al situațiilor financiare” din raportul nostru.

Considerăm că probele de audit pe care le-am obținut sunt suficiente și adecvate pentru a constitui baza opiniei noastre de audit.

Independență

Suntem independenți față de Grup în conformitate cu Codul de Etică al Profesioniștilor Contabili (Codul IESBA) emis de Consiliul pentru Standardele Internaționale de Etică pentru Contabili și cu cerințele de etică care sunt relevante pentru auditul situațiilor financiare în România, și ne-am îndeplinit responsabilitățile de etică în conformitate cu aceste cerințe și Codul IESBA.

Strategia de audit

Prezentare de ansamblu



- Am stabilit pragul de semnificație global la 563 mii RON, care reprezintă 5% din media profitului brut din ultimii trei ani.
- Am efectuat proceduri de audit pentru Societate și principalele ei filiale din România:
 - Depozitarul Central S.A. –filială a Societății
 - Fondul de Compensare a Investitorilor S.A. – filială a Societății
 - Casa de Compensare București S.A. –filială a Societății
- Situația filialei Grupului – Casa de Compensare București S.A.

Noi am conceput strategia de audit pornind de la determinarea pragului de semnificație și evaluarea riscurilor de denaturare semnificativă a situațiilor financiare consolidate. În mod particular, noi am considerat acele arii care conțin judecăți subiective elaborate de către Conducere, cum ar fi estimările contabile semnificative, bazate pe diverse ipoteze, și care iau în considerare evenimente ulterioare cu un grad mare de incertitudine inerentă. De asemenea, am adresat riscul de nerespectare a controalelor interne de către Conducere, incluzând printre altele, existența unui subiectivism care reprezintă un risc de denaturare semnificativă din cauza fraudei.

Pragul de semnificație

Domeniul de aplicare al auditului a fost determinat în funcție de pragul de semnificație. Un audit este planificat în vederea obținerii unei asigurări rezonabile că situațiile financiare consolidate nu cuprind denaturări semnificative. Aceste denaturări se pot datora fraudei sau erorii. Ele sunt considerate a fi semnificative dacă se poate preconiza, în mod rezonabil, că acestea, individual sau

cumulat, vor influența deciziile economice ale utilizatorilor, luate pe baza situațiilor financiare consolidate.

Pe baza raționamentului nostru profesional, am determinat anumite limite cantitative pentru pragul de semnificație, inclusiv pragul de semnificație global pentru situațiile financiare consolidate luate în ansamblu, așa cum este prezentat în tabelul de mai jos. Acestea, împreună cu aspecte calitative, ne-au ajutat la determinarea ariilor de audit și în a determina natura, desfășurarea în timp și amploarea procedurilor noastre de audit pentru a evalua efectul denaturărilor, la nivel individual sau agregat, asupra situațiilor financiare consolidate luate în ansamblu.

Pragul de semnificație global	563 mii RON
Cum a fost determinat	5% din media profitului brut al Grupului din ultimii trei ani
Raționamentul pentru determinarea criteriului de referință utilizat pentru pragul de semnificație	Un obiectiv important al Grupului este sustenabilitatea și imaginea sa pentru acționari și potențiali investitori. În ultimii ani, Grupul s-a concentrat pentru a dezvolta piața și pentru a o face mai atractivă pentru investitori, ținând cont în același timp și de profitabilitatea sa per ansamblu. În acest context, rezultatele au variat pe parcursul anilor și prin urmare am considerat media profitului brut pe ultimii trei ani al Grupului ca fiind cel mai reprezentativ criteriu de referință pentru a determina pragul de semnificație. Am selectat un prag de 5%, procent aflat în intervalul cantitativ acceptabil în standardele de audit.

Aspecte cheie ale auditului

Aspectele cheie ale auditului sunt acele aspecte care, în baza raționamentului nostru profesional, au avut cea mai mare importanță în desfășurarea auditului situațiilor financiare consolidate pentru perioada curentă. Aceste aspecte au fost analizate în contextul auditului situațiilor financiare consolidate în ansamblu și în formarea opiniei noastre, și nu emitem o opinie separată cu privire la aceste aspecte.

Aspecte cheie ale auditului

Situația filialei Grupului - Casa de Compensare București S.A.

Așa cum este prezentat în Nota 27, a acestor situații financiare consolidate, Societatea deține 52,508% în Casa de Compensare București S.A ("CCB"), care a fost contraparte

Modul în care auditul nostru a abordat aspectul cheie

Procedurile noastre au inclus înțelegerea detaliată a situației, citirea documentelor aferente, precum și evaluarea abordării Societății și efectul în poziția și performanța sa financiară.

Aceste aspecte au fost discutate continuu cu Conducerea Societății și a CCB pentru a asigura o înțelegere corespunzătoare a situației curente.

centrală, autorizată de ASF pentru a compensa anumite tranzacții din piață.

Considerăm concluziile Conducerii ca fiind consecvente cu informația disponibilă.

În 2016, ASF a retras licența de funcționare a CCB și acționarii acesteia au decis reducerea capitalului social, acoperirea pierderilor reportate și rambursarea capitalului către acționari.

Retragerea licenței de funcționare a CCB a rezultat și în schimbarea obiectului de activitate în statutul CCB în „Activități de studiere a pieței și de sondare a opiniei publice” pentru ca Societatea să poată respecta cerințele legale potrivit cărora poate să dețină participații doar la societăți care au un anumit obiect de activitate.

Aceste aspecte nu au avut un efect financiar net semnificativ asupra situațiilor financiare consolidate ale Grupului, dar au afectat structura și domeniile de activitate ale acestuia.

Cum am adaptat sfera de aplicare a auditului Grupului

Am adaptat sfera de aplicare a auditului nostru, în scopul de a realiza proceduri suficiente de audit care să ne permită să emitem o opinie referitoare la situațiile financiare consolidate în ansamblu, ținând cont de structura Grupului, procesele și controalele contabile, precum și specificul industriei în care Grupul operează.

Ne-am asigurat ca membrii echipei de audit au cunoștințele și competența necesară desfășurării misiunii de audit, incluzând auditori IT pentru a evalua mediul de control și controalele automate considerate necesare pentru a putea efectua auditul financiar asupra situațiilor financiare consolidate.

În stabilirea sferei de audit, am determinat natura și amploarea procedurilor noastre de audit efectuate atât la nivel de filială, cât și la nivel consolidat.

Pentru Societate și filiale am conceput și efectuat proceduri de audit luând în considerare contribuția acestora în poziția și performanța financiară a Grupului.

Entitate	Contribuția în total active la 31 decembrie 2016	Contribuția în rezultatul net pentru perioada care se încheie la 31 decembrie 2016
Bursa de Valori București SA	45%	85%
Depozitarul Central SA	43%	22%
Fondul de Compensare al Investitorilor SA.	10%	(3%)
Casa de Compensare București SA	1%	(4%)

Prin efectuarea procedurilor de mai sus la nivel de componentă, combinate cu procedurile efectuate la nivel de Grup, am obținut probe de audit suficiente și adecvate pentru a constitui baza opiniei noastre asupra situațiilor financiare consolidate.

Alte informații

Raport asupra conformității Raportului Administratorilor

Administratorii sunt responsabili pentru întocmirea și prezentarea raportului administratorilor în conformitate cu cerințele articolelor de la 29 la 30 din Norma ASF 39/2015, care să nu conțină denaturări semnificative și pentru acele controale interne pe care Conducerea le consideră necesare pentru a permite întocmirea unui raport al administratorilor care să nu conțină denaturări semnificative, datorate fraudei sau erorii.

Raportul administratorilor nu face parte din situațiile financiare consolidate.

Opinia noastră privind situațiile financiare consolidate nu acoperă raportul administratorilor.

În legătură cu auditul nostru privind situațiile financiare, noi am citit raportul administratorilor anexat situațiilor financiare consolidate și raportăm că:

- a. în raportul administratorilor nu am identificat informații care să nu fie consecvente, în toate aspectele semnificative, cu informațiile prezentate în situațiile financiare consolidate anexate;
- b. raportul administratorilor, identificat în cele de mai sus, include, în toate aspectele semnificative, informațiile cerute de Norma 39/2015, articolele 29 - 30;
- c. în baza cunoștințelor și înțelegerii noastre cu privire la Grup și la mediul acestuia, dobândite în cursul auditului situațiilor financiare consolidate întocmite la data de 31 decembrie 2016, nu am identificat informații incluse în raportul administratorilor care să fie eronate semnificativ.

Responsabilitatea Conducerii și a persoanelor responsabile cu guvernanta pentru situațiile financiare consolidate

Conducerea Grupului răspunde pentru întocmirea și prezentarea fidelă a acestor situații financiare consolidate în conformitate cu IFRS – EU și Norma ASF 39/2015 și pentru controalele interne pe care Conducerea le consideră necesare pentru a întocmi situații financiare consolidate fără denaturări semnificative datorate fraudei sau erorii.

În întocmirea situațiilor financiare consolidate, Conducerea este responsabilă pentru evaluarea capacității Grupului de a-și continua activitatea, prezentând, dacă este cazul, aspectele referitoare la continuarea activității și utilizând principiul continuității activității ca bază contabilă, cu excepția cazului în care Conducerea fie intenționează să lichideze Grupul sau să înceteze operațiunile, fie nu are o alternativă realistă în afara acestora.

Persoanele responsabile cu guvernanta sunt responsabile pentru supravegherea procesului de raportare financiară al Grupului.

Responsabilitatea auditorului într-un audit al situațiilor financiare consolidate

Obiectivele noastre constau în obținerea unei asigurări rezonabile privind măsura în care situațiile financiare consolidate, în ansamblu, sunt lipsite de denaturări semnificative, cauzate fie de fraudă, fie de eroare, precum și în emiterea unui raport al auditorului care include opinia noastră.

Asigurarea rezonabilă reprezintă un nivel ridicat de asigurare, dar nu este o garanție a faptului că un audit desfășurat în conformitate cu ISA va detecta întotdeauna o denaturare semnificativă, dacă aceasta există. Denaturările pot fi cauzate fie de fraudă, fie de eroare și sunt considerate semnificative dacă se poate determina, în mod rezonabil, ca acestea, individual sau cumulativ, vor influența deciziile economice ale utilizatorilor, luate în baza acestor situații financiare consolidate.

Ca parte a unui audit în conformitate cu ISA, exercităm raționamentul profesional și menținem scepticismul profesional în decursul auditului. De asemenea, noi:

- Identificăm și evaluăm riscurile de denaturare semnificativă a situațiilor financiare consolidate, cauzată fie de fraudă fie de eroare, proiectăm și executăm proceduri de audit ca răspuns la respectivele riscuri și obținem probe de audit suficiente și adecvate pentru a furniza o bază pentru opinia noastră. Riscul de nedetectare a unei denaturări semnificative cauzate de fraudă este mai ridicat decât cel de nedetectare a unei denaturări semnificative cauzate de eroare, deoarece fraudă poate presupune înțelegeri secrete, fals, omisiuni intenționate, declarații false și evitarea controlului intern.
- Înțelegem controlul intern relevant pentru audit în vederea proiectării de proceduri de audit adecvate circumstanțelor, dar fără a avea scopul de a exprima o opinie asupra eficacității controlului intern al Grupului.
- Evaluăm gradul de adecvare al politicilor contabile utilizate și caracterul rezonabil al estimărilor contabile și al prezentărilor aferente de informații realizate de către Conducere.

- Formulăm o concluzie cu privire la gradul de adecvare al utilizării de către Conducere a principiului continuității activității ca bază contabilă și determinăm, pe baza probelor de audit obținute, dacă există o incertitudine semnificativă cu privire la evenimente sau condiții care ar putea genera îndoieli semnificative privind capacitatea Grupului de a-și continua activitatea. În cazul în care concluzionăm că există o incertitudine semnificativă, trebuie să atragem atenția în raportul auditorului asupra prezentărilor aferente din situațiile financiare sau, în cazul în care aceste prezentări sunt neadecvate, să ne modificăm opinia. Concluziile noastre se bazează pe probele de audit obținute până la data raportului auditorului. Cu toate acestea, evenimente sau condiții viitoare pot determina Grupul să nu își mai desfășoare activitatea în baza principiului continuității activității.
- Evaluăm prezentarea, structura și conținutul general al situațiilor financiare consolidate, incluzând descrierile aferente și măsura în care tranzacțiile și evenimentele care stau la baza situațiilor financiare consolidate sunt reflectate în mod fidel.
- Obținem probe de audit suficiente și adecvate cu privire la informațiile financiare ale entităților sau ale activităților din Grup pentru a exprima o opinie asupra situațiilor financiare consolidate. Suntem responsabili pentru Conducerea, monitorizarea și efectuarea auditului de grup. Rămânem responsabili doar pentru opinia de audit.

Comunicăm Conducerii și persoanelor responsabile cu guvernanta, printre alte aspecte, ariile planificate și desfășurarea în timp a auditului, precum și principalele constatări ale auditului, inclusiv orice deficiente semnificative ale controlului intern, pe care le identificăm pe parcursul auditului.

Totodata, furnizăm către persoanele responsabile cu guvernanta o declarație potrivit căreia am respectat cerințele de etică relevante privind independența și le comunicăm toate relațiile și aspectele care ar putea, în mod rezonabil, avea un impact asupra independenței și, după caz, măsurile de protecție ce au fost luate pentru a elimina amenințările identificate la adresa independenței sau pentru a le reduce la un nivel acceptabil.

Din aspectele comunicate Conducerii și persoanelor responsabile cu guvernanta, noi determinăm care sunt cele care au avut cea mai mare însemnătate în auditarea situațiilor financiare consolidate ale perioadei curente și care sunt considerate drept aspectele cheie ale auditului. Aceste aspecte sunt descrise în raportul nostru de audit, în afara cazurilor în care legea interzice publicarea acestor



informații sau, extrem de rar, în cazul în care noi determinăm că un aspect nu ar trebui să fie comunicat în raportul nostru, deoarece consecințele adverse ar putea, în mod rezonabil să depășească beneficiile de interes public ale unei astfel de comunicări.

Partenerul care a condus misiunea de audit pe baza căreia s-a emis acest raport este Florin Deaconescu.

Florin Deaconescu

Auditor statutar înregistrat la

Camera Auditorilor Financiari din România cu nr. 1524/13.11.2003



În numele

PricewaterhouseCoopers Audit SRL

Firmă de audit înregistrată la

Camera Auditorilor Financiari din România cu nr. 6/25 iunie 2001

București, 8 martie 2017