



**Raport consolidat al
administratorilor BVB
pentru anul 2017**

Cuprins

Mesaj Președinte BVB	3
Introducere	4
Principalii indicatori financiari	7
Informații despre Grupul BVB	8
Principalele evenimente	10
Proiecte și realizări	13
Analiza rezultatelor financiare pentru anul 2017	20
Alte informații	25
Guvernanță Corporativă	28
Anexa 1 – Declarația BVB privind conformitatea cu Codul de Guvernanță Corporativă	43
Anexa 2 – Raportul anual în privința mediului înconjurător și cel social	47
Declarație	53
Date de contact	54
Aflați mai multe despre Bursa de Valori București	54

Notă

Acest raport prezintă rezultatele financiare consolidate anuale ale Bursei de Valori București, întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană, precum și cu reglementările Autorității de Supraveghere Financiară (ASF). Rezultatele financiare la 31 decembrie 2017 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

2017 a fost unul dintre cei mai activi și mai buni ani din istoria pieței de capital, atât în termeni de listări de companii private, cât și în termeni de listări de obligațiuni corporative, fiind astfel utilizate pârgurile oferite de piața de capital pentru finanțarea companiilor și, implicit, a economiei naționale.

Dezvoltarea pieței de capital autohtone este evidențiată și de faptul că analiștii în urmă cu câțiva ani se așteptau ca o serie de companii să se listeze la alte burse, dar în ultimele 18 luni am asistat la listarea acestora doar la București.

În 2017, am avut 4 IPO-uri cu o valoare de peste 1 miliard de lei, iar la începutul lui 2018 am asistat la prima listare a unei companii din Republica Moldova la Bursa de la București.

În plus, au fost listate 9 emisiuni de obligațiuni corporative de peste 5 miliarde de lei, valoare care cumulează inclusiv obligațiunile în euro și e important să menționăm aici că, în 2017, în premieră pentru piața din România, decontarea s-a putut realiza direct în moneda unică europeană.

Creșterea valorii companiilor listate a atins o valoare record de 35 de miliarde de euro. Concomitent, volumul mediu zilnic de tranzacționare a crescut cu 32% în 2017 față de anul precedent.

Am avut parte și de provocări în 2017. Fuziunea prin absorbție a BVB cu SIBEX a fost un proiect complex. L-am realizat și funcționăm acum în Anul Centenar după principiul o țară, o bursă.

Prin conturarea programelor de educație financiară încercăm alături de partenerii noștri să facilităm investițiile directe și indirecte ale românilor în acțiuni listate la BVB, pe principiul diversificării investițiilor și de a nu avea doar depozite bancare.

Cu cât vom spori împreună gradul de educație financiară a românilor, cu atât cetățenii țării noastre vor trăi mai bine și vor prospera prin ceea ce au economisit.

BVB va continua și în 2018 demersurile de creștere a lichidității pieței în vederea promovării acesteia pe termen mediu ca piață emergentă de către providerii globali de indici.

Lucian-Claudiu Anghel

Președintele Consiliului de Administrație al Bursei de Valori București

Introducere

13,91 mld. lei,
+24%

**Valoarea
totală a
tranzacțiilor,
creștere față
de anul 2016**

(toate piețele,
inclusiv oferte)

Bursa de Valori București (BVB) a avut parte în 2017 de unul dintre cei mai dinamici ani din istorie, fiind marcat de listarea a patru noi companii private pe piața principală a BVB și de o efervescență în ceea ce privește segmentul obligațiunilor corporative.

Valoarea tranzacționată pe toate piețele în anul 2017 a fost de 13,91 mld. lei, în creștere cu 24% față de anul anterior sau cu 28% peste media ultimilor 10 ani. Valoarea medie zilnică de tranzacționare pe segmentul de acțiuni al pieței reglementate, inclusiv ofertele publice inițiale și secundare, a crescut cu 32% în anul 2017 față de 2016, de la 36,45 mil. lei la 48,02 mil. lei și a ajuns, astfel, la maximum ultimilor 3 ani.

Ofertele publice inițiale au continuat și în ultimul trimestru al anului 2017 prin listarea Sphera Franchise Group (25% din acțiuni pentru 285 mil. lei) și Transilvania Broker de Asigurare (25% din acțiuni pentru 9 mil. lei). În luna decembrie 2017, MedLife (M) a finalizat cu succes operațiunea de majorare de capital social realizată prin intermediul Bursei de Valori București. În cadrul operațiunii au fost emise 2.053.082 acțiuni noi, cu o valoare nominală de 0,25 lei, MedLife reușind astfel să se finanțeze cu 65.563.435 lei (14,2 mil. euro), resurse financiare destinate implementării planurilor de creștere și dezvoltare ale societății.

48,02 mil. lei,
+32%

**Valoarea
medie zilnică
de
tranzacționare**

**-acțiuni,
creștere față
de anul 2016**

(Piața
reglementată,
inclusiv oferte)

Anul 2017 a consemnat o dinamică a sectorului obligatar la BVB, constând în derularea unor oferte de obligațiuni în valoare totală de 279 milioane euro în anul 2017, efectuarea în premieră a unor oferte de obligațiuni cu decontare în EUR, urmate de listarea acestora la BVB, precum și listarea duală a unor emitenți de obligațiuni, valoarea totală a acestor obligațiuni depășind 5 mld. lei.

Capitalizarea bursieră a companiilor românești listate la BVB a crescut în anul 2017 cu 20% față de 2016 și a ajuns la aproape 20 de miliarde de euro. Un record istoric de peste 35 de miliarde de euro a fost consemnat și la nivelul capitalizării tuturor companiilor listate pe piața principală a BVB.

Indicele BET, extins din luna iunie 2017 la 13 companii prin includerea Digi Communications (DIGI), a atins la finalul anului 2017 valoarea de 7.753 puncte, o creștere de 9% YTD. Acțiunile pe care investitorii le-au cumpărat în companiile care fac parte din indicele BET-TR, care include și dividendele acordate de companiile din BET, au avut o creștere de peste 19% în 2017. Creșteri de aproape 24% au avut loc și pentru BET-XT-TR, indicele care include cele mai tranzacționate 25 de companii listate la BVB și dividendele acordate de acestea.

În decembrie 2017, Consiliul BVB a aprobat acordarea calității de Participant la sistemul de tranzacționare al BVB pe piața reglementată la vedere și înscrierea în Registrul Participanților pentru ING Bank N.V. Amsterdam Sucursala București.

**Fuziunea
BVB-SIBEX a
devenit
efectivă**

În 15 decembrie 2017, Tribunalul București a admis fuziunea dintre Bursa de Valori București SA și SIBEX – Sibiu Stock Exchange S.A., data efectivă a fuziunii fiind 29 decembrie 2017. Începând cu 1 ianuarie 2018 s-a derulat procesul efectiv de implementare a fuziunii.

Urmare procesului de fuziune, încă din luna octombrie, un număr de 12 societăți listate la SIBEX au hotărât admiterea în cadrul pieței ATS a BVB, parcurgând etapele legale aferente acestui proces conform reglementărilor BVB, acestea fiind admise la tranzacționare în cadrul Secțiunii Instrumente Financiare admise la tranzacționare în cadrul ATS BVB, categoria acțiuni – AeRO Standard. De asemenea, un număr de 24 societăți listate la SIBEX au fost transferate de drept în cadrul ATS BVB, conform reglementărilor ASF, în categoria AeRO Baza, 18 dintre acestea fiind tranzacționabile.

38,06 mil. lei,
+21%

Venituri
operaționale
ale Grupului
BVB anul
2017, creștere
față de 2016
(IFRS, rezultate
consolidate)

Pe parcursul anului 2017 Grupul BVB a înregistrat **venituri operaționale consolidate** de peste 38,06 mil. lei (2016: 31,58 mil. lei), o creștere de 21% față de perioada similară a anului anterior, creștere generată de toate segmentele de activitate ale Grupului.

Veniturile generate de BVB, reprezentând segmentul de tranzacționare al Grupului, în anul 2017 au fost de 23,35 mil. lei (excluzând tranzacțiile intra-grup), în creștere cu 20% față de anul 2016 (2016: 19,43 mil. lei), pe fondul creșterii valorilor tranzacționate.

Activitatea de decontare locală și transfrontalieră derulată de Depozitarul Central (DC) a înregistrat o creștere în cursul anului 2017 pe seama creșterii volumelor tranzacționate la BVB și a intensificării activității transfrontaliere a participanților. În anul 2017, **veniturile operaționale ale DC** au atins nivelul de 13,69 mil. lei (excluzând tranzacțiile intra-grup) ceea ce corespunde unei creșteri de 17% comparativ cu anul 2016.

În anul 2017 **veniturile din segmentul de post-tranzacționare**, au crescut cu 19% față de anul anterior până la valoarea de 9,70 mil. lei (2016: 8,12 mil. lei), pe fondul creșterii activității de tranzacționare a BVB care a generat o majorare cu 26% a veniturilor din decontare locală de la 2,23 mil. lei la 2,80 mil. lei. Creșterea cu 15% a veniturilor din admiterea și menținerea participanților la sistemul de compensare-decontare al custozilor de la 5,62 mil. lei la 6,47 mil. lei ca urmare a creșterii portofoliului administrat în urma înregistrării în sistemul DC a instrumentelor financiare nou listate la BVB la sfârșitul anului 2016 și în cursul anului 2017 (i.e. acțiunile MedLife, Digi Communications N.V. Sphera Franchise Group SA, obligațiunile emise de Banca Internațională de Investiții și UniCredit Bank, s.a.), a contribuit de asemenea la avansul veniturilor din acest segment.

De asemenea, în anul 2017, s-a înregistrat o creștere a **veniturilor obținute din activitatea de registru** cu 11% față de anul precedent de la 3,59 mil. lei la 3,99 mil. lei, ca urmare a creșterii veniturilor obținute din activitatea de distribuire a dividendelor și a altor sume de bani.

În aceeași perioadă, **cheltuielile operaționale consolidate ale Grupului** au crescut cu 13% de la 25,53 mil. lei la 28,82 mil. lei, generând combinat un **avans de 53% al profitului operațional** până la 9,24 mil. lei (2016: 6,04 mil. lei) și o îmbunătățire cu 5 puncte procentuale a marjei operaționale. Creșterea cheltuielilor a fost determinată în principal de creșterea altor cheltuieli operaționale, ca efect de bază, având în vedere că reversarea provizionului pentru litigii, înregistrat de Depozitarul Central în anii anteriori, în sumă de 1,35 mil. lei a generat o descreștere a cheltuielilor operaționale în anul 2016, și într-o mai mică măsură de majorarea cheltuielilor de personal și de înregistrarea cheltuielilor pentru pregătirea fuziunii BVB-SIBEX.

Veniturile financiare de 3,65 mil. lei au fost reprezentate în principal de dobânzile aferente plasamentelor în lei și valută, în titluri de stat și depozite bancare ale entităților din Grup dar și de vânzarea activelor financiare disponibile pentru vânzare (acțiuni deținute la alte burse). Diferențele de curs valutar nerealizate aferente plasamentelor în valută au fost de (1,15) mil. lei – diferențe nefavorabile (2016: 0,57 mil. diferențe favorabile de curs valutar), acestea fiind înregistrate ca urmare a aprecierii leului față de dolar, contracarată parțial de deprecierea leului față de euro. Astfel, în anul 2017, a fost înregistrat un **profit financiar net** de 2,50 mil. lei, în scădere față de profitul financiar net de 3,04 mil. lei înregistrat în perioada similară a anului 2016.

Profitul net consolidat al anului 2017 a atins nivelul de 14,69 mil. lei (2016: 7,76 mil. lei), în creștere cu 89% comparativ cu anul anterior, acesta fiind obținut în proporție de 88% din segmentul de tranzacționare al Grupului care a crescut de la 6,61 mil. lei la 12,88 mil. lei. **Profitul atribuibil acționarilor societății mamă** a fost de 14,20 mil. lei (2016: 7,59 mil. lei).

Fără a lua în calcul impactul fuziunii, BVB a realizat un **profit net** de 9,90 mil. lei (2016: 7,50 mil. lei), în creștere cu 32%, și un grad de 100% de realizare a Bugetului anului 2017.

Ca urmare a fuziunii prin absorbție dintre BVB și SIBEX capitalul social al BVB a fost majorat cu 3.750.480 lei, respectiv 375.048 acțiuni, la valoarea nominală de 10 lei/acțiune. Întrucât absorbția SIBEX s-a realizat prin schimb de acțiuni (rata de schimb fiind de 0,01200795 acțiuni SIBEX pentru 1 acțiune BVB), din calculul înregistrărilor de fuziune a rezultat o primă

9,24 mil. lei,
+53%

Profit
operațional al
Grupului BVB
în anul 2017,
creștere față
de anul 2016
(IFRS, rezultate
consolidate)

14,69 mil. lei,
+89%

Profit net al
Grupului BVB
în anul 2017,
creștere față
de anul 2016
(IFRS, rezultate
consolidate)

**3,75 mil. lei,
+4,89%**

**Creșterea
capitalului
social al BVB
în anul 2017,
urmare
fuziunii cu
SIBEX**

de capital în sumă de 6.598.896 lei, ca diferență între valoarea acțiunilor noi emise de către BVB, la valoarea nominală, și valoarea acțiunii BVB la data efectivă a fuziunii de 29,6 lei/acțiune, reprezentând echivalentul contraprestației achitate de către BVB.

Evaluarea la valoarea justă la data efectivă a fuziunii (29 decembrie 2017), atât a activelor și pasivelor preluate, cât și a contraprestației transferate (acțiunile BVB) a determinat înregistrarea unui **venit reprezentând un câștig din achiziții în condiții avantajoase** de 2,88 mil. lei, în conformitate cu prevederile IFRS 3 "*Combinări de întreprinderi*".

Utilizarea unei părți semnificative din pierderea fiscală reportată de SIBEX, preluate ca efect al fuziunii BVB-SIBEX, și compensarea profitului fiscal calculat la nivelul rezultatelor BVB 2017 înainte de fuziune, a determinat înregistrarea unui rezultat fiscal neutru cu un impact pozitiv asupra cheltuielii cu impozitul pe profit de 0,94 mil. lei, față de o cheltuială de 1,32 mil. lei înregistrată în anul 2016, și a unui venit din impozitul pe profit amânat de 0,33. mil lei, având la bază pierderea fiscală reportată și neutilizată la sfârșitul anului 2017.

Principali indicatori financiari și operaționali

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

	2017	2016	Variație (%)
Venituri operaționale	38,06	31,58	21%
Cheltuieli operaționale	<u>(28,82)</u>	<u>(25,53)</u>	13%
Profit operațional	9,24	6,04	53%
Venit/(Cheltuieli) net(e) financiar(e)	2,50	3,04	-18%
Câștig din achiziții-fuziune SIBEX	2,88	-	-
Pierderi din deprecierea deținerilor la entități asociate	(0,03)	-	-
Profit înainte de impozitare	<u>14,59</u>	<u>9,08</u>	61%
Profitul perioadei	14,69	7,76	89%
Total rezultat global	14,68	7,72	90%
Profit net atribuibil acționarilor (lei/acțiune)	1,8499	0,9888	87%

Indicatori de profitabilitate – Grup BVB (%)

	2017	2016	Variație (%)
Marja operațională	24%	19%	26%
Marja netă	39%	25%	56%
Rentabilitatea capitalului	12%	7%	71%

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

	2017	2016	Variație (%)	2017 - fără impact fuziune	2016	Variație (%)
Venituri operaționale	23,69	19,75	20%	23,69	19,75	20%
Cheltuieli operaționale	<u>16,03</u>	<u>14,04</u>	14%	<u>15,69</u>	<u>14,04</u>	12%
Profit operațional	7,66	5,71	34%	7,99	5,71	40%
Venit/(Cheltuieli) net(e) financiar(e)	3,43	3,32	3%	3,43	3,32	3%
Câștig din achiziții – fuziune SIBEX	2,88	-	-	-	-	-
Pierderi din deprecierea deținerilor la entități asociate și subsidiare	(0,06)	(0,27)	-79%	(0,03)	(0,27)	-89%
Profit înainte de impozitare	<u>13,92</u>	<u>8,76</u>	58%	<u>11,40</u>	<u>8,76</u>	30%
Profitul perioadei	14,25	7,50	90%	9,90	7,50	32%

Indicatori operaționali BVB

(mil. lei, toate piețele)

Valoare tranzacții	2017	2016	Variație (%)
Acțiuni, unități, drepturi*	12.073	9.467	28%
Certificate	264	428	-38%
Titluri cu venit fix	<u>1.576</u>	<u>1.353</u>	16%
Total	13.913	11.248	24%
Medie zilnică (acțiuni, inclusiv oferte)**	48,02	36,45	32%

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

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

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

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

Domeniu de activitate

Administrarea piețelor financiare

Cod CAEN 6611

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

Simbol

BVB

BVB RO (Bloomberg)

BBG000BBWMN3 (Bloomberg

BBGID)

ROBVB.BX (Reuters)

ROBVBAACNORO (ISIN)

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

În conformitate cu prevederile articolului 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 lunii decembrie 2017, niciun acționar al BVB nu deținea pachete de acțiuni care să depășească acest prag.

La 31 decembrie 2017, compania avea următoarea structura a acționarului: persoane juridice române 68,74%, persoane juridice străine 13,05%, persoane fizice române 12,42%, persoane fizice nerezidente 1,14%, acționari noi proveniți din acționarul SIBEX 4,66%.

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

Filiale

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

- Depozitarul Central (DC), deținut în proporție de 69,04% de BVB, desfășoară activități de compensare / decontare tranzacții cu valori mobiliare efectuate la BVB și menținere a registrului acționarilor;
- Fondul de Compensare a Investitorilor (FCI), deținut în proporție de 62,45% de BVB, asigură compensarea în situația incapacității membrilor Fondului de a returna fondurile bănești sau instrumentele financiare datorate sau aparținând investitorilor, deținute în numele acestora, cu ocazia prestării de servicii de investiții financiare sau de administrare a portofoliilor individuale de investiții;
- Casa de Compensare București (CCB), deținută în proporție de 52,53% 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 (IGC), deținut în proporție de 100% de BVB, oferă training companiilor listate și participanților la piața de capital în domeniul guvernancei corporative și al dezvoltării durabile;
- Depozitarul SIBEX, deținut în proporție de 73,14% de BVB, a desfășurat activități de compensare / decontare tranzacții cu valori mobiliare efectuate la SIBEX. Aceasta entitate a fost preluată de BVB prin fuziunea prin absorbție a SIBEX și în acest moment activitatea este suspendată.

Situațiile financiare consolidate ale BVB pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017 cuprind informațiile financiare ale Societății și ale filialelor sale, cu excepția Institutului de Guvernanță Corporativă, entitate care a fost considerată de către conducerea BVB ca fiind nesemnificativă pentru includerea în situațiile financiare și rapoartele consolidate ale Grupului.

Principalele evenimente

3 ianuarie – Wood & Company Financial Services devine Super Market Maker (SMM) pentru acțiunile BVB. Wood & Company a activat exclusiv ca Super Market Maker pentru acțiunile altor companii importante listate la bursă și a decis să devină Market Maker pentru acțiunile BVB pentru o mai bună lichiditate.

4 ianuarie – BVB simplifică procedurile pentru intermediarii care activează pe piața de capital și le oferă acestora posibilitatea de a fi participanți indirecti la Depozitarul Central. Noua facilitate le va permite intermediarilor BVB să aleagă modalitatea de efectuare a operațiunilor de post-tranzacționare.

26 ianuarie – BVB împreună cu Paravion lansează „Leii BVB”, un proiect de stimulare și răsplătire a investitorilor persoane fizice cu o prezență activă pe piața de capital. „Leii BVB” s-a desfășurat pe parcursul întregului an 2017 și a marcat aniversarea a 150 de ani de existență a leului, moneda națională.

31 ianuarie – BVB anunță câștigătorii Premiilor Pieței de Capital la Gala de Inaugurare a Anului Bursier 2017. BVB a acordat premii pentru nouă categorii, dintre care trei au fost votate de public, fiind exprimate aproape 3.500 de voturi.

1 februarie – BVB a deschis anul 2017 cu cea mai bună lună ianuarie din 2012 în ce privește valoarea tranzacțiilor din piața principală de acțiuni. Valoarea totală a tranzacțiilor cu acțiuni a crescut în ianuarie 2017 cu aproape 25% comparativ cu decembrie 2016 și cu mai mult de 12% față de prima lună a anului trecut la 710 milioane de lei.

2 februarie – BVB organizează la Banca Națională a României conferința „Piața de capital din România – Urmatoarele dezvoltări capitale”.

6 februarie – BVB lansează „Made in Romania” - liga celor 15 companii pentru creșterea economiei românești. „Made in Romania” este un proiect organizat pentru prima dată în istoria pieței de capital românești, pentru a identifica și susține viitoarele motoare ale economiei locale sau din regiune.

15 februarie – Noi criterii de transparență pentru companiile din categoria AeRO Premium, în vigoare de la 15 februarie. Potrivit deciziei BVB, companiile vor fi incluse în categoria AeRO Premium în baza unor criterii de lichiditate și de menținere a comunicării cu investitorii.

- **17 februarie** – Participanții la competiția „Conduc de Randament”, înscriși în concurs până la 16 decembrie

2016, au putut face tranzacții de cumpărare conform regulilor concursului până în 17 februarie 2017. „Conduc de randament” este primul concurs de tranzacționare din mediul real din România organizat de BVB.

- **23 februarie** – Indicele BET înregistrează în 23 februarie cea mai mare valoare din ultimii nouă ani, respectiv 8.045 puncte la finalul ședinței.
- **27 februarie** – Se încheie concursul „Conduc de randament”, primul concurs de tranzacționare din mediul real organizat de BVB. În doar patru luni de tranzacționare, concurentul de pe primul loc a obținut un randament de 30,34%. Premiul cel mare este un SUV Dacia Duster, în versiunea de echipare Laureate.
- **28 februarie** – BVB și Clubul Rotary, în baza acordului de parteneriat semnat în 28 februarie 2017, au dat startul seminariilor educaționale, întâlnirilor cu tematică financiară, precum și proiectului pilot „Invest Quest”. Proiectul se va în București între 29 martie și 26 aprilie și va consta în 5 întâlniri în cadrul cărora vor fi dezbătute subiecte legate de educație antreprenorială și investiții financiare.
- **2 martie** – BVB lansează prima ediție a Bucharest Entrepreneurship Forum, eveniment ce va avea loc pe 4 aprilie, ca urmare a interesului ridicat pe care antreprenorii români l-au arătat față de proiectul *Made in Romania*.
- **2 martie** – BVB și Radio România Actualități semnează un parteneriat de colaborare pentru îmbunătățirea cadrului informațional, susținerea și promovarea educației financiare în rândul publicului larg.
- **3 martie** – Comisia Indicilor a decis în cadrul întâlnirii trimestriale să extindă numărul companiilor care fac parte din indicii BET și BET-TR, de la 10 la 12 companii. CONPET și MedLife sunt noile companii care fac parte din indicii principali.

7 martie – Un investitor de 37 de ani din București este câștigătorul concursului Conduc de Randament, primul concurs de tranzacționare din mediul real organizat de BVB. Primii zece concurenți au avut randamente de peste 15%; aproape 50 de concurenți au obținut randamente de două cifre.

8 martie – BVB și comisia de nominalizare din proiectul Made in Romania selectează cele 50 de companii care vor intra în etapa finală a proiectului și invită publicul să voteze compania favorită.

10 martie – BVB dă startul dezbaterilor „Primăvara investițională”, prima ediție având loc în 10 martie și fiind dedicată oportunităților de investiții.

18 martie – Peste 500 de participanți la Forumul Investitorilor Individuali, ediția a 6-a, organizat de BVB la Romexpo. Participanții interesați de investiții și administrarea finanțelor personale au avut parte de prezentări privind situația pieței de capital, sesiuni interactive privind finanțele comportamentale și seminarii dedicate investitorilor începători și avansați.

3 aprilie – BVB anunță, în cadrul Galei Made in Romania, lista celor 15 companii care vor defini viitorul economiei românești. La gala au participat peste 100 de antreprenori și directori executivi ai companiilor românești, alături de membrii comisiei de nominalizare și membrii juriului.

6 aprilie – BVB lansează, în premieră, o inițiativă prin care românii vor putea să susțină instituirea Zilei Naționale a Investițiilor prin semnarea unei petiții online prin intermediul www.primainvestitie.ro, parte a celui mai ambițios proiect național demarat de o bursă europeană pentru creșterea gradului de educație financiară.

11 aprilie – BVB și Agerpres lansează InvestingRomania, primul motor informațional dedicat pieței de capital românești. InvestingRomania.com include conținut relevant pentru piața de capital românească folosind patru surse de informare: știri AGERPRES, analize și estimări ale analiștilor financiari, raportări curente și periodice transmise bursei, prezentări și noutăți venite de la companiile listate.

12 aprilie – BVB și Clubul Rotary dau startul competiției de tranzacționare virtuală Invest Quest.

12 aprilie – În cadrul Adunărilor Generale Ordinare și Extraordinare ale acționarilor BVB acționarii BVB decid o nouă structură a comisioanelor, absorbția SIBEX de către BVB și adoptarea unui Plan de Alocare a Acțiunilor (Stock Options Plan), ca o extrapolare a unui program de răscumpărare de acțiuni BVB, care, a fost, de asemenea, aprobat.

19 aprilie – BVB, alături de distinsе instituții financiare din SUA, ECE și România, organizează la New York conferința anuală „Romania Investor Day”. La eveniment, 43 de reprezentanți de la 32 de fonduri de investiții, care administrează peste 750 mld. USD, s-au întâlnit cu 13 companii românești.

11 mai – BVB publică cea de-a doua ediție a „Cartei Albe a Comunicării Companiilor Listate”, o evaluare care are rolul de a analiza calitatea și acuratețea informațiilor puse la dispoziția investitorilor de către companiile listate pe piața principală a BVB.

15 mai – BVB alături de partenerii săi sărbătorește în 15 mai Ziua Națională a Investițiilor. În cadrul evenimentului, BVB a lansat publicația pilot „Prima mea investiție”, care include poveștile primelor investiții ale mai multor investitori români.

16 mai - Acțiunile DIGI intră la tranzacționare la BVB după ce compania a stabilit un nou record pentru piața de capital din România: valoarea ofertei publice inițiale a fost de peste 944 milioane lei (207 milioane euro).

17 mai - BVB împreună cu ONRC și Prime Transaction demarează un proiect pilot pentru stimularea mediului antreprenorial. Antreprenorii și profesioniștii care vizitează sediul ORCTB vor putea obține informații legate de BVB, activitatea sa, precum și de alternativele de finanțare și de investiții oferite antreprenorilor și investitorilor.

30 mai - BVB semnează un parteneriat cu Romanian Game Developers Association (RGDA), prin intermediul căruia BVB va organiza o serie de workshopuri pentru industria locală de game development în cadrul cărora studiourile românești vor afla mai multe detalii despre oportunitățile puse la dispoziție de către piața de capital românească pentru antreprenori.

14 iunie – BVB lansează APPLY BVB, aplicație online gratuită pentru cei interesați de activitatea companiei BVB. Aplicația oferă acces imediat la cele mai recente rezultate financiare ale BVB, prețul acțiunilor, noutăți pentru investitori, rapoartele analiștilor și comunicatele de presă ale BVB.

19 iunie – Digi Communications (DIGI) intră în BET, indicele principal al BVB, care ajunge astfel la 13 companii

19 iunie – AAGES (AAG), companie care proiectează și fabrică instalații de încălzire prin inducție pentru o gama largă de aplicații, au început tranzacționarea la BVB în urma unei oferte prin care acționarii au vândut 15% din companie pentru 5,49 de milioane de lei.

22 iunie – Companiile MedLife și CONPET, care au intrat în componența indicelui BET în T1 2017, au fost incluse în proiectul InvestingRomania.com, primul motor informațional dedicat investitorilor, lansat de BVB și AGERPRES.

5 iulie – BVB lansează „Ghidul celor mai bune practici privind comunicarea în relația cu investitorii”, un îndrumar de îmbunătățire a activității de IR derulate de companiile listate la BVB.

11 iulie – BVB se aliază cerințelor impuse participanților la piețele financiare de cele mai recente pachete de măsuri

adoptate la nivel european (MAD/MAR și MIFID II/MIFIR) și obține codul de identificare a entității juridice – codul LEI.

13 iulie – Acțiunile Patria Bank SA, instituție de credit care operează pe piața bancară din România, se tranzacționează la BVB sub un nou simbol bursier (PBK) în urma finalizării cu succes a fuziunii cu Banca Comercială Carpatica SA.

20 iulie – BVB, a doua în regiune după numărul de IPO-uri în primele șase luni din 2017, conform IPO Watch Europe Q2 2017, analiză realizată de PricewaterhouseCoopers.

31 iulie – Globalworth listează obligațiuni corporative de 550 de milioane de euro, cea mai mare emisiune de obligațiuni corporative din istoria BVB.

31 iulie – Globalworth listează obligațiuni corporative de 550 de milioane de euro, cea mai mare emisiune de obligațiuni corporative din istoria BVB.

7 august – UniCredit Bank listează la BVB obligațiuni corporative de 610 milioane lei.

8 august – Acțiunile Romradiatoare, companie care proiectează și produce schimbatoare de căldură și sisteme de schimb termic, precum și o gamă largă de piese metalice și module asamblate, încep tranzacționarea pe piața AeRO.

17 august – BVB lansează cartea „Prima mea investiție” care cuprinde zece povești despre bursă ale unor investitori din piața de capital locală. Cartea este disponibilă în principalele rețele de librării din București și țară.

14 septembrie – BVB a fost premiată pentru „Cel mai bun departament de Relații cu Investitorii al unei companii listate din Europa Centrală și de Est” la a treia ediție a Premiilor Pieței de Capital din Europa Centrală și de Est, care a avut loc în Varșovia.

19 septembrie – BET (Bucharest Exchange Trading), indicele principal al pieței de capital românești, împlinește 20 de ani de existență.

20 septembrie – Obligațiunile corporative emise de Superbet Betting & Gaming, unul dintre cei mai importanți operatori de jocuri de noroc din România, au fost admise la tranzacționare pe Sistemul Alternativ de Tranzacționare. Obligațiunile sunt negarantate, denominate în lei, și au o valoare totală de aproximativ 9,7 milioane lei.

28 septembrie – A treia emisiune de obligațiuni corporative emise de International Investment Bank (IIB) pe piața de capital a fost admisă la tranzacționare pe piața principală a BVB. Emisiunea este formată din două tranșe, ambele cu o scadență de 3 ani.

9 octombrie – BVB publică a treia ediție a Cartei Albe a Comunicării Companiilor Listate.

2 noiembrie – Acțiunile Transilvania Broker de Asigurare, unul din principalii jucători din piața locală de brokeraj în asigurări, au intrat la tranzacționare pe piața reglementată a BVB, sub simbolul bursier TBK.

9 noiembrie – Acțiunile Sphera Franchise Group intră la tranzacționare BVB în urma unei oferte de peste un sfert de miliard de lei.

20 noiembrie – BVB sărbătorește 22 de ani de la prima tranzacție: BVB a fost redeschisă în anul 1995, iar pe 20 noiembrie au fost realizate 45 de tranzacții cu un volum total de 905 acțiuni care au aparținut unui număr de 6 companii listate.

28 noiembrie – Bittnet își finanțează extinderea printr-o nouă emisiune de obligațiuni desfășurată la BVB, în valoare totală de 4,5 milioane de lei.

14 decembrie – BVB lansează publicația „Made in Romania: 15 companii pentru creșterea economiei românești și poveștile lor unice” și anunță începerea celei de-a doua ediții a proiectului Made in Romania.

Proiecte și realizări

Bursa de Valori București (BVB) a avut parte în 2017 de unul dintre cei mai dinamici ani din istorie. Patru companii private și-au listat acțiunile la BVB și tot anul trecut s-a înregistrat cel mai mare IPO al unei companii private din istoria pieței locale de capital.

DIGI Communications a dat startul listărilor anul trecut, odată cu vânzarea unui pachet de 25,6% din acțiuni în valoare de 944 milioane de lei (207 milioane euro), ceea ce a reprezentat cea mai mare ofertă publică inițială realizată de o companie privată pe Bursa de Valori București. Listările au continuat și alte companii au ales să devină publice: AAGES (a vândut 15% din acțiuni pentru 5,5 mil. lei sau 1,2 mil. euro), Transilvania Broker de Asigurare (25% din acțiuni pentru 9 mil. lei sau 2 mil. euro), și Sphera Franchise Group (25% din acțiuni pentru 285 mil. lei sau 62 mil. euro).

Anul 2017 a consemnat o dinamică a sectorului obligatar la BVB, constând în derularea unor oferte de obligațiuni în valoare totală de 279 milioane euro în anul 2017, efectuarea în premieră a unor oferte de obligațiuni cu decontare în EUR, urmate de listarea acestora la BVB, precum și listarea duală a unor emitenți de obligațiuni.

Capitalizarea bursieră a companiilor românești listate la BVB a crescut anul trecut cu 20% față de 2016 și a ajuns la aproape 20 de miliarde de euro. Un record istoric de peste 35 de miliarde de euro a fost consemnat și la nivelul capitalizării tuturor companiilor listate pe piața principală a BVB. Valoarea totală a tranzacțiilor realizate în 2017 la BVB a depășit 3 miliarde de euro, cu 24% peste nivelul din 2016 sau cu 28% peste media ultimilor 10 ani.

Media zilnică a valorilor tranzacționate pe toate tipurile de instrumente financiare a ajuns în 2017 la 12,1 milioane euro, în creștere cu 25% față de 2016. Pe segmentul de acțiuni, valoarea medie zilnică de tranzacționare a crescut cu 32% față de 2016 și a ajuns, astfel, la maximul ultimilor 3 ani.

Acțiunile pe care investitorii le-au cumpărat în companiile care fac parte din indicii BET-TR, care include și dividendele acordate de companiile din BET, au avut o creștere de peste 19% anul trecut. Creșteri de aproape 24% au avut loc și pentru BET-XT-TR, indicii care include cele mai tranzacționate 25 de companii listate la BVB și dividendele acordate de acestea.

Cele mai importante evenimente, proiecte și măsuri implementate în cursul anului 2017 sunt descrise în cele ce urmează.

Măsuri pentru îmbunătățirea lichidității

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 anii 2016 și 2017, 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 2017, erau înregistrați patru market makeri pentru 11 emitenți, majoritatea dintre aceștia fiind super market makeri. Ponderea valorii tranzacționate de market makeri pentru acțiunile pe care sunt înregistrați în valoarea totală de tranzacționare în piața principală a acestora înregistrată în anul 2017 este 2.75%. La sfârșitul anului 2016 au fost finalizate eforturile în scopul extinderii listei market makerilor pentru acțiunile BVB și astfel Wood & Company și-a început activitatea de market maker pe acțiunile BVB în ianuarie 2017. De asemenea, începând cu ianuarie 2018, Raiffeisen Centrobank AG acționează ca market maker pentru acțiunile Transelectrica și Transgaz.

Participanți indirecti la Depozitarul Central

În ianuarie 2017 BVB a simplificat procedurile pentru intermediarii care activează pe piața de capital și le oferă acestora posibilitatea de a fi participanți indirecti la Depozitarul Central. Astfel, un participant BVB poate alege modalitatea prin care să efectueze operațiunile de post-tranzacționare. Noua opțiune va crea premisele pentru un acces mai facil la piața administrată de BVB a unor potențiali noi membri, care vor lua în considerare dobândirea calității de membru la BVB în vederea activării pe piața de capital din România, în timp ce serviciile de post-tranzacționare aferente vor fi furnizate de instituții specializate, cum sunt agenții custode.

Împrumut și vânzare în lipsă

Bursa de Valori București și Depozitarul Central 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 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 pret, 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 2017 BVB a continuat eforturile de promovare a avantajelor listării companiilor medii și mari, a celor de stat sau private. Au fost organizate peste 190 de întâlniri cu companii private care ar putea fi interesate de listarea la BVB.

În 2017 a avut loc cel mai mare IPO a unei companii private din istoria pieței de capital locale. Acțiunile DIGI Communications, simbol bursier DIGI, important furnizor de servicii de telecomunicații din România și Ungaria, au intrat la tranzacționare la BVB pe 16 mai 2017, în urma finalizării cu succes a celei mai mari oferte publice inițiale (IPO) derulată de o companie privată pe piața de capital românească. Prețul acțiunilor în cadrul ofertei a fost de 40 lei / acțiune. La acest preț, valoarea ofertei a fost de peste 944 milioane lei (207 milioane euro).

Listările au continuat și alte companii au ales să devină publice: AAGES (a vândut 15% din acțiuni pentru 5,5 mil. lei sau 1,2 mil. euro), Transilvania Broker de Asigurare (25% din acțiuni pentru 9 mil. lei sau 2 mil. euro), și Sphera Franchise Group (25% din acțiuni pentru 285 mil. lei sau 62 mil. euro).

Anul 2017 a consemnat o dinamică a sectorului obligatar la BVB, constând în derularea unor oferte de obligațiuni în valoare totală de 279 milioane euro în anul 2017, efectuarea în premieră a unor oferte de obligațiuni cu decontare în EUR, urmate de listarea acestora la BVB, precum și listarea duală a unor emitenți de obligațiuni, valoarea totală a acestor obligațiuni depășind 5 mld. lei.

Începând cu data de 10 octombrie 2017, secțiunea Instrumente financiare listate pe ATS, Sectorul Titluri de Capital (AeRO), a fost structurată pe trei categorii: Categoria AeRO – Premium, AeRO – Standard și Categoria AeRO – Bază. Cea de-a treia categorie nou introdusă, AeRO – Bază, include acțiunile emitenților care au fost transferați de drept din sistemul alternativ de tranzacționare administrat de SIBEX pe sistemul alternativ de tranzacționare administrat de BVB. Această măsură a avut loc ca urmare a încetării activității SIBEX, la data de 9 octombrie 2017, ca efect al fuziunii cu BVB.

BVB încurajează emitenții să organizeze întâlniri și conferințe telefonice cu analiștii și investitorii și a revizuit regulile de includere a companiilor listate în categoria Premium de pe piața AeRO, dedicată întreprinderilor mici și mijlocii din România. Noile cerințe au intrat în vigoare din 15 februarie 2017. Pentru mai multă transparență în relația cu investitorii, emitenții ale căror acțiuni vor fi încadrate în categoria AeRO Premium vor trebui: să includă pe pagina de internet a companiei o secțiune dedicată relației cu investitorii; să întocmească și să transmită rapoarte periodice trimestriale în termen de maxim 60 de zile de la încheierea perioadei de raportare care să conțină cel puțin bilanțul contabil, contul de profit și pierderi (în conformitate cu reglementările aplicabile raportărilor interimare); să utilizeze platforma IRIS pentru transmiterea și publicarea rapoartelor și comunicatelor; să respecte termenele asumate în calendarul de comunicare financiară transmis la începutul fiecărui an.

BVB a lansat în 2017 Made in Romania - Liga celor 15 companii pentru creșterea economiei românești. Made in Romania este un proiect unic, organizat pentru prima dată în istoria pieței de capital românești, pentru a identifica și susține viitoarele motoare ale economiei locale sau din regiune. Cele 15 companii premiate, s-au calificat în ultima etapă a proiectului sunt: 2Performant Network, Agricovert, Amber, Autonom Rent-aCar, Blue Air, Cris-Tim, Electrogrup, Good People, Ivatherm, IRUM, Lasting System, Smart Bill, Softelligence, Prutul și Vola.ro. După succesul primei ediții, în ianuarie 2018 a fost lansată a doua ediție a proiectului.

Bucharest Entrepreneurship Forum, prima ediție a avut loc pe 4 aprilie 2017 când, pe parcursul zilei, au fost organizate 21 de ateliere de lucru, unde au fost abordate teme precum finanțarea creșterii, dezvoltarea afacerilor, strategie și inovare, branding sau sesiuni de marketing digital. Forumul a inclus mai multe ateliere conduse de experți și s-a desfășurat simultan în trei sesiuni dedicate start-up-urilor, IMM-urilor și companiilor mari.

Schimbarea componenței indicilor BET și BET-TR. BVB a schimbat componența indicilor principali, pentru prima dată de la lansarea acestora. Comisia Indicilor a decis pe 3 martie 2017, în cadrul întâlnirii trimestriale, să extindă numărul companiilor care fac parte din indicii BET și BET-TR, de la 10 la 12 companii. Cele două noi companii din indicii principali, BET și BET-TR, sunt CONPET (simbol bursier COTE) și MedLife (simbol bursier M). CONPET are ca principală activitate transportul prin conducte și pe calea ferată a țițeiului intern și din import, gazolinei, condensatului și etanului lichid către rafinăriile din România, în timp ce Medlife este cel mai mare operator privat de servicii de sănătate din România. În 19 iunie, Comisia Indicilor a decis extinderea la 13 companii, prin includerea e DIGI Communications, simbol bursier DIGI, important furnizor de servicii de telecomunicații din România și Ungaria.

Carta Alba a comunicării Companiilor Listate. Lansată în 2016, Carta Alba este rezultatul unui studiu intern derulat de 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. În 2017, BVB a publicat cea de-a doua ediție a „Cartei Albe a Comunicării Companiilor Listate”, o evaluare care are rolul de a analiza calitatea și acuratețea informațiilor puse la dispoziția investitorilor de către companiile listate pe piața principală a BVB. Evaluarea a fost realizată în perioada 10 aprilie – 4 mai 2017 și a inclus 83 de companii listate pe piața principală a Bursei de Valori București. În octombrie 2017, BVB a publicat cea de-a treia ediție a Cartei Albe a Comunicării Companiilor Listate.

Desk informativ la sediul Registrului Comerțului. BVB împreună cu Oficiul Național al Registrului Comerțului (ONRC) și compania de brokeraj Prime Transaction au demarat pe 17 mai 2017 un proiect pilot ce dorește să aducă mai aproape antreprenorii români de oportunitățile din piața de capital. Proiectul-pilot presupune amplasarea unui stand de informare la sediul Oficiului Registrului Comerțului de pe lângă Tribunalul București, care este vizitat zilnic de peste 2.000 de profesioniști. Aceștia vor putea obține informații legate de Bursa de Valori București, activitatea sa, precum și de alternativele de finanțare și de investiții oferite de aceasta antreprenorilor și investitorilor.

Îmbunătățirea cererii

Forumul Investitorilor. Unul dintre evenimentele de referință dedicate investitorilor de retail, Forumul Investitorilor Individuali a atras peste 500 de persoane la cea de-a șasea ediție. Pe parcursul întregii zile de sâmbătă, 18 martie 2017, participanții interesați de investiții și administrarea finanțelor personale au avut parte de prezentări privind situația pieței de capital, sesiuni interactive privind finanțele comportamentale și seminarii dedicate investitorilor începători sau avansați.

Ziua Națională a Investițiilor. BVB a lansat, în premieră, o inițiativă prin care românii au putut să susțină instituirea Zilei Naționale a Investițiilor prin semnarea unei petiții pe platforma online www.primainvestitie.ro, ca parte a celui mai ambițios proiect național demarat de o bursă europeană pentru creșterea gradului de educație financiară. Sub umbrela Zilei Naționale a Investițiilor, Bursa de Valori București a organizat în perioada 14-15 mai o serie de evenimente publice menite să stimuleze apetitul de investiții al românilor și să contribuie la creșterea nivelului de educație financiară. Peste 116.000 utilizatori au accesat site-ul www.primainvestitie.ro în perioada 6 aprilie - 16 mai 2017 și s-au înregistrat peste 3.000 de semnături pentru petiția online de susținere a Zilei Naționale a Investițiilor. În cadrul evenimentului au fost lansate publicația „Prima Investiție” cu zece povești despre bursă, distribuită în 4.000 de exemplare, și expoziția „Bursa de Valori București și Identitatea Financiară a României”.

Fluent în Finanțe. BVB a lansat în 2016 Platforma Universală pentru Investitori “Fluent în Finanțe”, platforma fiind 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.

Platforma a fost premiată de Radio România Cultural pentru cea mai bună inițiativă educațională. Platforma conține peste 100 de minute de videoclipuri educaționale, dar și aplicația FinLit disponibilă în Google Play și App Store. Platforma are peste 13.000 de vizitatori de la lansare, din care 60% revin.

InvestingRomania.com BVB și AGERPRES, principalul furnizor de știri privind actualitatea românească și internațională, au lansat în aprilie InvestingRomania.com, primul agregator informațional care pune în legătură companiile cu investitorii și analiștii. InvestingRomania.com include conținut relevant pentru piața de capital românească folosind patru surse de informare: știri AGERPRES, analize și estimări ale analiștilor financiari, raportări curente și periodice transmise bursei, prezentări și noutăți venite de la companiile listate. În total, 23 de analiști de la 10 instituții publice raportează și analizează pe site.

Apply BVB. BVB a lansat APPLY BVB, aplicație online gratuită pentru cei interesați de activitatea companiei BVB. Aplicația este un instrument ce aduce o nouă calitate a relației cu investitorii. Aceasta oferă acces imediat la cele mai recente rezultate financiare ale BVB, prețurile acțiunilor, noutăți pentru investitori, rapoartele analiștilor și comunicatele de presă ale BVB. În plus, APPLY BVB include detalii despre strategia, modelul de afaceri și sistemul de guvernare. Investitorii pot alege să includă în calendar următoarele evenimente financiare și să primească alerte despre știri, evenimente și rezultate. Aplicația APPLY BVB este disponibilă gratuit în Google Play și App Store.

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. În doar patru luni de tranzacționare, concurentul de pe primul loc a obținut un randament de 30,34%, acesta fiind premiat pe 7 martie 2017 cu un SUV Dacia Duster, în versiunea de echipare Laureate. Partenerul principal al proiectului este Raiffeisen Bank.

Invest Quest. BVB împreună cu Rotary International District 2241 România și Moldova au dat startul competiției de tranzacționare virtuală, Invest Quest. Concursul face parte dintr-un proiect mai amplu dezvoltat de cele două instituții pentru dezvoltarea educației în domenii precum economia, investițiile financiare și antreprenoriatul prin programe destinate, în special, tinerilor. Competiția de tranzacționare virtuală demonstrativă Invest Quest s-a derulat între 5 aprilie și 31 mai (8 săptămâni), iar participanții au putut să se înregistreze și să deschidă conturi demo oricând în această perioadă direct pe iq.arenaxt.ro. După înregistrare, fiecare participant a primit un cont cu 20.000 de lei virtuali care au fost folosiți pentru a cumpăra acțiuni la companiile listate la BVB și incluse în indicii BET-XT. Câștigător este concurentul care obține cel mai bun randament, iar premiul de 5.000 de lei a fost oferit de Clubul Rotary.

7/24 Capital. 24 de ore, 7 zile din 7, despre bursă, neconvențional, 7/24 Capital este o producție video a Bursei de Valori București unde discutăm despre bursă și oamenii care îi dau viață, punem întrebări și căutăm cele mai relevante răspunsuri pentru pasionații de bursă sau novici în domeniu. Lansată în 2017, la 7/24 Capital avem o abordare nouă, aducem în discuție teme actuale și oferim informații indispensabile în lumea investițiilor și toate filmulețele sunt accesibile pe canalul YouTube al Bursei de Valori București.

Îmbunătățirea vizibilității pieței

Campanii de promovare a pieței de capital din România. BVB a organizat și a participat în 2017 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, Chicago și Washington.

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 Conducător de Randament, Ziua Națională a Investițiilor, Forumul Investitorilor Individuali, Fluent în Finanțe, Made in Romania și Bucharest Entrepreneurship Forum.

Prin cooperare cu Depozitarul Central și societăți de brokeraj, BVB a continuat campania 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 subiecților de investiții de către media generalistă din București și teritoriu.

Alte proiecte

Fuziunea cu Sibex. În 15 decembrie 2017, Tribunalul București a admis fuziunea dintre Bursa de Valori București SA și SIBEX – Sibiu Stock Exchange S.A., data efectivă a fuziunii fiind 29 decembrie 2017. Începând cu 1 ianuarie 2018 s-a derulat procesul efectiv de implementare a fuziunii.

Urmare procesului de fuziune, încă din luna octombrie, un număr de 12 societăți listate la SIBEX au hotărât admiterea în cadrul pieței ATS a BVB, parcurgând etapele legale aferente acestui proces conform reglementărilor BVB, acestea fiind admise la tranzacționare în cadrul Secțiunii Instrumente Financiare admise la tranzacționare în cadrul ATS BVB, categoria acțiuni – AeRO Standard. De asemenea, un număr de 24 societăți listate la SIBEX au fost transferate de drept în cadrul ATS BVB, conform reglementărilor ASF, în categoria AeRO Baza, 18 dintre acestea fiind tranzacționabile.

Implementarea MiFID II. BVB acomodează operațional. Începând cu ianuarie 2018, cerințele regulamentelor delegate europene indicente MiFID II și MiFIR. Anul 2018 este anul MiFID II, an în care toate bursele continuă adaptarea platformelor și procedurilor pentru conformarea cu noile reglementări incidente, care implică și pentru BVB o continuare a seriilor de dezvoltări tehnice în materia sistemelor de monitorizare, procedurilor de reluare a

activității operaționale în caz de dezastru, mecanismelor eficiente de sincronizare a ceasurilor, monitorizarea și detectarea automată a condițiilor de stres pentru piață.

Depozitarul Central

Implementarea standardelor de piață ale Uniunii Europene pentru procesarea evenimentelor corporative

Depozitarul Central (DC) a implementat, începând cu 1 februarie 2017, standardele de piață ale Uniunii Europene pentru procesarea evenimentelor corporative desfășurate de companiile emittente și a pus la dispoziția emitenților și participanților o nouă aplicație destinată transmiterii informațiilor cu privire la evenimentele corporative asociate instrumentelor financiare pentru care instituția este depozitar al emittentului. Depozitarul Central a fost prima instituție de acest gen din regiune care a implementat standardele europene privind evenimentele corporative. În data de 14 februarie 2017, a fost finalizată cu succes procesarea primului eveniment corporativ în conformitate cu standardele de piață ale Uniunii Europene.

Decontarea pe Platforma TARGET2-Securities (T2S) a tranzacțiilor încheiate în moneda euro la Bursa de Valori București, pentru instrumentele financiare denumite în euro

Începând cu luna septembrie 2017, Depozitarul Central a pus la dispoziția clienților săi serviciul de decontare pe Platforma T2S a tranzacțiilor încheiate în moneda euro la Bursa de Valori București, pentru instrumentele financiare denumite în euro, primele decontări realizându-se chiar în septembrie 2017.

Reautorizarea DC conform regulamentului european nr. 909/2014 privind îmbunătățirea decontării titlurilor de valoare în Uniunea Europeană și privind depozitarii centrali de titluri de valoare

Depozitarul Central a depus, în data de 28.09.2017, la Autoritatea de Supraveghere Financiară dosarul pentru reautorizarea instituției ca depozitar central, în conformitate cu cerințele Regulamentului European nr. 909/2014 privind îmbunătățirea decontării titlurilor de valoare în Uniunea Europeană și privind depozitarii centrali de titluri de valoare.

Autorizarea Depozitarului Central conform standardelor europene va confirma faptul că procedurile, practicile și regulile Depozitarului Central, ca infrastructură a pieței financiare din România, sunt armonizate cu noul cadru de reglementare al UE, instituția fiind pregătită să furnizeze servicii standardizate și de înaltă calitate în întreaga Uniune Europeană, în ceea ce privește înregistrarea și păstrarea instrumentelor financiare, administrarea conturilor de instrumente financiare la nivelul cel mai înalt și decontarea tranzacțiilor. Proiectul de reautorizare a Depozitarului Central este unul extrem de complex și a necesitat atât modificări la nivelul sistemului Depozitarului Central, cât și la nivel organizațional de reglementare.

Distribuirea de dividende

În anul 2017 a continuat distribuirea dividendelor și a altor sume convenite deținătorilor de valori mobiliare, în mod centralizat prin intermediul Depozitarului Central. 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 emittent – depozitar – agent de plată - acționar. În acest context, Depozitarul Central a inițiat și efectuat demersurile necesare pe lângă agenții de plată utilizați de emittenți pentru ca distribuirea dividendelor să se poată desfășura dintr-un cont de distribuție deschis pe numele emittentului, fără a mai fi necesar transferul sumelor respective într-un cont deschis pe numele Depozitarului Central.

Emiterea de coduri LEI

Depozitarul Central se află în curs de autorizare în calitate de Local Operating Unit (LOU) pentru emiterea de coduri LEI. În luna decembrie 2017 Depozitarul Central a încheiat un contract cu depozitarul central KDD - Central Securities Clearing Corporation din Slovenia - "LEI agency agreement"- cu scopul de a facilita, în calitate de intermediar, emiterea de coduri LEI (Legal Entity Identifier) pentru entitățile din România.

Cooperare internațională

Depozitarul Central a continuat să ofere servicii de decontare transfrontalieră în 20 de țări, procesând 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 2017 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. 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). Începând cu luna iulie 2017, Depozitarul Central alocă coduri FISN (Financial Instrument Short Name) în conformitate cu standardul ISO 18774 și ANNA Guidelines, pentru toate instrumentele financiare românești.

Casa de Compensare București

În conformitate cu hotărârea Adunării Generale a Acționarilor CCB din data de 29.07.2016, obiectul de activitate al societății este: „desfășurarea activităților încadrate în clasa CAEN 7320 - activități de studiere a pieței și de sondare a opiniei publice și va consta în următoarele activități: 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”.

Nefiind create premisele desfășurării niciunei activități incluse în obiectul de activitate al Casei de Compensare București, până la clarificarea rolului și locului CCB în arhitectura domeniului instrumentelor financiare, conducerea societății a continuat aplicarea măsurilor pentru reducerea drastică a tuturor cheltuielilor, în scopul utilizării cât mai judicioase a volumului redus de resurse aflate la dispoziția CCB.

Fondul de Compensare a Investitorilor

În anul 2017, Fondul de Compensare a Investitorilor a deschis procedura de compensare în cazul societății MOBINVEST S.A. având la baza Sentința nr. 1193/F/2016 pronunțată de Tribunalul Bihor în Dosarul nr. 7717/111/2013, la data de 12.10.2016. Prin aceasta sentință Tribunalul Bihor a dispus deschiderea procedurii de insolvență a societății MOBINVEST S.A. care a deținut calitatea de membru al FCI până la data de 05.12.2008. În vederea derulării cât mai corecte și eficiente a acestui caz de compensare, FCI a menținut încă de la început o comunicare deschisă și eficientă cu instituțiile pieței de capital, investitorii și lichidatorul judiciar încercând să își îndeplinească toate obligațiile stabilite în sarcina sa.

La finalul anului 2017 FCI nu deținea calitatea de creditor sau parte în dosarul de insolvență deoarece nu au fost parcurse o serie de etape precum: publicarea tabelului preliminar rectificat și a tabelului definitiv al creanțelor și, prin urmare, nu au fost acordate compensații investitorilor pagubiți.

În data de 31 august 2017, Ministerul Finanțelor Publice (MFP) a publicat pe site-ul propriu, spre consultare publică, Proiectul de lege privind Fondul de Compensare al Investitorilor (FCI), prin care actualul Fond de Compensare al Investitorilor este transformat în persoană juridică de drept public, a cărui statut de organizare și funcționare este aprobat de către Autoritatea de Supraveghere Financiară. În 90 de zile de la intrarea în vigoare a Legii, patrimoniul actualului Fond de Compensare S.A. devine patrimoniul FCI, iar în termenul celor 90 de zile, se va dispune restituirea către acționari a contravalorii acțiunilor deținute la capitalul social al societății. Desființarea subsidiarei FCI va schimba structura Grupului BVB.

Analiza rezultatelor financiare pentru anul 2017

Evoluția macroeconomică și a piețelor financiare în 2017. Anul 2017 a fost caracterizat de o creștere sincronizată a economiei globale pe fundamentele unei reveniri modeste a așteptărilor inflaționiste, fapt ce a favorizat rezultate robuste raportate de către companiile listate și randamente ce au depășit așteptările, de la începutul anului. Tot în 2017, băncile centrale au început să revină spre un trend mai puțin expansionist al politicii monetare, ca urmare a evoluției favorabile a economiei. Piețele emergente au beneficiat, astfel, de pe urma contextului generat de creșterea sincronizată a economiei globale și tendinței de revenire a inflației. Ca urmare, volatilitatea de pe piețele financiare a rămas la un nivel scăzut, în timp ce majoritatea indicilor bursieri ale piețelor de acțiuni au generat randamente pozitive evoluând, astfel, în unele cazuri, către maxime multianuale.

Pe plan local, economia României s-a evidențiat prin cea mai mare creștere economică din Europa, cele mai recente estimări ale Comisiei Naționale de Prognoză indicând pentru 2017 o creștere reală a PIB-ului de 7.1%, depășind astfel majoritatea estimărilor. Pentru 2018, Comisia Națională de Prognoză estimează că PIB-ul o să crească cu 6.1%. Din perspectiva politicii monetare, Banca Națională a României a menținut rata de dobândă de referință la nivelul de 1,75%, pe tot parcursul anului 2017, continuând, astfel, politica monetară relativ expansionistă. Pentru 2018, însa, așteptările sunt ca BNR să crească, în mai multe etape, rata de referință, pe fondul accelerării rapide a inflației. În timp ce, în 2017, rata medie a inflației este estimată, de către aceeași comisie, la nivelul de 1.34%, în 2018 așteptările sunt ca indicatorul să ajungă la 3.7%.

Analiza rezultatelor financiare consolidate pentru anul 2017 și a poziției financiare consolidate a Grupului BVB

Veniturile operaționale ale Grupului BVB au înregistrat un nivel de 38,05 mil. în 2017, în creștere cu 21% față de anul anterior, determinată de creșterea tuturor segmentelor de activitate ale Grupului. În tabelul de mai jos este prezentată o analiză a veniturilor operaționale pe principalele segmente:

Venituri operaționale	2017	2016	Variație
Servicii de tranzacționare	23.345.067	19.432.925	20%
Servicii post-tranzacționare	9.700.191	8.118.738	19%
Servicii de registru	3.991.152	3.591.257	11%
Servicii oferite de FCI și alte servicii	<u>1.019.165</u>	<u>435.000</u>	134%
Total venituri operaționale	38.055.575	31.577.920	21%

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

Valoare tranzacții	2017	2016	Variație (%)
Acțiuni, unități, drepturi*	12.073	9.467	28%
Certificate	264	428	-38%
Titluri cu venit fix	<u>1.576</u>	<u>1.353</u>	16%
Total	13.913	11.248	24%
Medie zilnică (acțiuni, inclusiv oferte)**	48,02	36,45	32%

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	2017	2016	Variație (%)
Activități registru			
Nr. societăți cu care Depozitarul are contract de administrare registru	914	884	3%
- societăți listate	426	397	7%
- societăți închise	488	487	0%
Nr. operațiuni rezultate din evenimente corporative ale emitenților, din care:	276	205	35%
- modificări de capital social	56	56	0%
- distribuiri de dividende și alte sume de bani	220	149	48%
Activități decontare			
a) Admitere și menținere			
Nr. intermediari / participanți la sistemul de compensare-decontare	35	38	-8%
Nr. agenți custode	10	11	-9%
Portofoliu mediu lunar gestionat de agenți custode (mld. lei)	38,8	32,48	19%
Nr. participanți compensatori care plătesc tarif menținere	3	3	0%
b) Decontare locală			
Valoare tranzacții decontate pe bază netă (mld. lei)*	31,94	24,82	29%
Valoare tranzacții decontate pe bază brută (mld. lei)**	4,41	2,5	76%
c) Decontare pe platforma T2S (euro)			
Valoare tranzacții decontate pe bază brută (mld. eur)**	0,14	-	-

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

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

În 2017, 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 consolidate ale Grupului BVB au crescut cu 13% în perioada analizată până la nivelul de 28,82 mil. lei în anul 2017 (2016: 25,53 mil. lei), fiind determinate în principal de creșterea altor cheltuieli operaționale cu 27% de la 7,58 mil. lei la 9,59 mil. lei, ca efect de bază, având în vedere că reversarea provizionului pentru litigii înregistrat de Depozitarul Central în anii anteriori, în sumă de 1,35 mil. lei, a generat o descreștere a cheltuielilor operaționale în anul 2016. De asemenea, comparativ cu anul anterior, au crescut cheltuielile cu chiriile și utilitățile conform contractelor de închiriere ale Grupului BVB, a cheltuielilor cu alte taxe, respectiv cele datorate ASF având ca bază de calcul veniturile operaționale dar și cheltuiala cu TVA nedeductibil, fiind parțial compensată de scăderea altor categorii de cheltuieli, cum ar cheltuielile de transport și deplasări, cheltuielile cu telecomunicațiile și alte cheltuieli operaționale.

Cheltuielile de personal includ cheltuielile cu salariile, bonusurile și ale beneficii acordate angajaților și managementului precum și contribuțiile aferente, impactul capitalizării cheltuielilor cu salariile pentru producția de imobilizări necorporale proprii (producție software), cheltuiala aferentă datoriei din zilele de concedii neefectuate de angajați la sfârșitul anului 2017, precum și alte compensații post-angajare (clauza neconurență) acordate managementului.

Creșterea cu 4% comparativ cu anul anterior, vine în contextul rezultatelor obținute în decursul anului 2017 și a îndeplinirii criteriilor de performanță din contractul de mandat al fostului Director General, și provine în principal din drepturile acordate conform contractului.

Conform hotărârii AGA de implementare a unui Plan de acordare de acțiuni angajaților, managementului și Consiliului Bursei (CB), în decembrie 2017 au fost înregistrate primele cheltuieli privind acordarea de acțiuni, în suma de 0,17 mil. lei, membrilor eligibili ai CB, în baza îndeplinirii condițiilor prevăzute în Planul de acordare de acțiuni. Exercițarea drepturilor acordate se va realiza după alocarea acțiunilor proprii BVB necesare efectuării transferului.

Pe parcursul anului 2017 s-a înregistrat o creștere cu 24% a **cheltuielilor cu serviciile prestate de terți**, determinată de înregistrarea cheltuielilor pentru pregătirea fuziunii BVB-SIBEX (consultanță juridică, financiară și fiscală, rapoarte de evaluare și „due diligence”, etc.), în valoare de 0,34 mil. lei, dar și de creșterea altor cheltuieli prestate de terți, generate de proiectele în derulare ale Grupului, în timp ce cheltuielile cu auditul financiar, IT și intern, cât și serviciile prestate de terți pentru diferite evenimente au înregistrat o scădere în acesta perioadă, diminuând impactul negativ al creșterilor cheltuielilor menționate anterior.

Profitul operațional consolidat al Grupului BVB pentru anul 2017 este de 9,24 mil. lei, în creștere cu 53% față de anul 2016 (2016: 6,04 mil. lei), urmare a creșterii cu 21% a veniturilor operaționale în timp ce cheltuielile operaționale au avansat cu 13%.

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

Profit operațional	2017	2016	Variație
Servicii de tranzacționare	7.319.165	5.411.988	35%
Servicii post-tranzacționare	1.312.256	(268.659)	n/a
Servicii de registru	513.642	1.181.598	-57%
Servicii oferite de FCI și alte servicii	92.320	(280.313)	n/a
Total profit operațional	9.237.383	6.044.615	53%

Veniturile financiare de 3,65 mil. lei au fost reprezentate în principal de dobânzile aferente plasamentelor în lei și valută, în titluri de stat și depozite bancare ale entităților din Grup, dar și de vânzarea activelor financiare disponibile pentru vânzare (acțiuni deținute la alte burse). Diferențele de curs valutar nerealizate aferente plasamentelor în valută au fost de (1,15) mil. lei – diferențe nefavorabile (2016: 0,57 mil. diferențe favorabile de curs valutar), acestea fiind înregistrate ca urmare a aprecierii leului față de dolar, contracarată parțial de deprecierea leului față de euro.

Astfel, în anul 2017, a fost înregistrat un **profit financiar net** de 2,51 mil. lei, în scădere față de profitul financiar net de 3,04 mil. lei înregistrat în perioada similară a anului 2016.

Finalizarea fuziunii BVB-SIBEX a determinat înregistrarea unui **venit/câștig din achiziții** în condiții avantajoase de 2,88 mil. lei, în conformitate cu prevederile IFRS 3 “*Combinări de întreprinderi*”.

Utilizarea unei părți semnificative din pierderea fiscală reportată de SIBEX, preluată ca efect al fuziunii BVB-SIBEX, și compensarea profitului fiscal calculat la nivelul rezultatelor BVB 2017 înainte de fuziune, a determinat înregistrarea unui rezultat fiscal neutru cu un impact pozitiv asupra **cheltuielii cu impozitul pe profit** de 0,94 mil. lei, față de o cheltuială de 1,32 mil. lei înregistrată în anul 2016, și a unui venit din impozitul pe profit amânat de 0,33. mil lei, având la bază pierderea fiscală reportată și neutilizată la sfârșitul anului 2017.

Profitul net consolidat al perioadei a crescut considerabil, cu 89%, până la nivelul de 14,69 mil. lei (2016: 7,76 mil. lei), profitul atribuit acționarilor societății mamă fiind de 14,20 mil. lei (2016: 7,59 mil. lei).

Rezultatul global al perioadei, care include și diferențele din reevaluarea activelor financiare disponibile pentru vânzare cât și rezervele din reevaluarea imobilizărilor corporale, care nu sunt recunoscute în contul de profit și pierdere, a fost de 14,68 mil. lei (2016: 7,72 mil. lei).

La finalul anului 2017, **activele totale** ale Grupului BVB erau de 203,24 mil. lei (31 decembrie 2016: 173,00 mil. lei), în creștere cu 17% față de începutul anului, în principal ca urmare a creșterii activelor curente reprezentate de fonduri destinate plăților de dividende de către Depozitarul Central către acționarii companiilor listate, clienți ai Depozitarului Central și a preluării de numerar în valoare de 12,33 mil. lei de la SIBEX ca efect al fuziunii.

Activele imobilizate au înregistrat o scădere cu 27% față de începutul anului în principal datorită faptului că unele active financiare pastrate până la maturitate pe termen lung au fost reclasificate ca active financiare pastrate până la maturitate pe termen scurt întrucât maturitatea a devenit mai mică de 12 luni, în timp ce **activele curente** au crescut cu 58% până la valoarea de 142,16 mil. lei (31 decembrie 2016: 89,87 mil. lei) ca urmare a acordării de dividende suplimentare de către o serie de societăți emitente, pentru care acționarii acestor societăți nu au solicitat virarea acestor sume de bani până la 31/12/2017, a preluării de numerar în valoare de 12,33 mil. lei de la SIBEX ca efect al fuziunii și a reclasificării a 25,83 mil. lei ca active financiare pastrate până la maturitate pe termen scurt. Sumele destinate plății dividendelor clienților Depozitarului au fost evidențiate în **Alte active, restricționate** și reprezentau la finele lunii decembrie 2017 suma de 50,16 mil. lei (31 decembrie 2016: 38,47 mil. lei).

În cadrul activelor curente, sunt evidențiate ca active deținute în vederea vânzării ca poziție unică în valoare de 1,55 mil. lei activele Depozitarului SIBEX, în conformitate cu IFRS 5 „*Active imobilizate deținute în vederea vânzării și activități întrerupte*”, ca urmare a intenției de lichidare a societății.

Datoriile totale ale Grupului sunt doar pe termen scurt și la sfârșitul anului 2017 erau în sumă de 78,23 mil. lei (31 decembrie 2016: 64,97 mil. lei), aproximativ 64% din această valoare reprezentând dividendele de plată deținute în numele clienților de către Depozitarul Central în valoare de 50,16 mil. lei, iar 26% reprezentând fonduri de garantare, compensare și marjă pentru decontarea tranzacțiilor în valoare de 20,69 mil. lei. Creșterea datoriilor față de începutul anului se datorează în principal creșterii datoriilor ce reprezintă fonduri aferente plăților de dividende pe care Depozitarul Central trebuie să le distribuie către acționarii companiilor listate, clienți ai Depozitarului.

Restul datoriilor includ sumele reprezentând datorii către diverși furnizori, alte obligații față de bugetul statului și bugetul asigurărilor sociale neexigibile la sfârșitul perioadei analizate precum și dividende de plată din anul curent și anii precedenți, neridicate de către acționarii BVB (0,71 mil. lei).

Datoriile aferente Depozitarului SIBEX, sunt prezentate de asemenea ca poziție unică, în cadrul datoriilor curente, și se ridică la valoarea de 0,41 mil. lei.

Capitalurile proprii se situează la 114,30 mil. lei la 31 decembrie 2017, nivel mai ridicat cu 17% față de cel înregistrat la începutul anului, pe fondul unui rezultat net curent superior dividendelor acordate în cursul anului aferente rezultatului anului 2016, dar și ca urmare a creșterii capitalului social determinat de fuziunea BVB-SIBEX.

Ca urmare a fuziunii prin absorbție dintre BVB și SIBEX **capitalul social** al BVB a fost majorat cu 3.750.480 lei, respectiv 375.048 acțiuni, la valoarea nominală de 10 lei/acțiune. Întrucât absorbția SIBEX s-a realizat prin schimb de acțiuni (rata de schimb fiind de 0,01200795 acțiuni SIBEX pentru 1 acțiune BVB), din calculul înregistrărilor de fuziune a rezultat o **primă de capital** în sumă de 6.598.896 lei, ca diferență între valoarea acțiunilor noi emise de către BVB, la valoarea nominală, și valoarea acțiunii BVB la data efectivă a fuziunii de 29,6 lei/acțiune, reprezentând echivalentul contraprestației achitate de către BVB.

În structura capitalurilor proprii se regăsesc și acțiunile proprii deținute de BVB, ca urmare a răscumpărării, conform prevederilor legale, a acțiunilor deținute de acționarii care nu au votat în favoarea fuziunii BVB cu SIBEX, care s-au putut retrage din acționariatul societății, astfel că în luna septembrie 2017 BVB a achiziționat 28.276 acțiuni proprii, reprezentând 0,35% din capitalul social. Prețul de achiziție al acțiunilor a fost de 35,6376 lei/acțiune, determinat de către un expert independent stabilit de către Oficiul Registrului Comerțului.

Elemente de perspectivă

Bursa de Valori București a fost în 2017 o companie dinamică și dedicată transformării pieței locale de capital într-un spațiu modern de tranzacționare, prin angrenarea într-un proces amplu de îmbunătățiri la nivel tehnic implementate atât individual, cât și la nivel de Grup BVB. Bursa de Valori București a demonstrat în 2017 capacitatea de a absorbi oferte publice inițiale semnificative (DIGI, Sphera Franchise Group), adaptarea la provocările mediului economic și capacitatea sa de diversificare a ofertei de companii listate pe piețele administrate. Una dintre funcțiile Bursei de Valori București, aceea de a oferi o sursă de finanțare alternativă pentru emitenți, a fost folosită în mod activ de unele companii listate, prin emiterea de drepturi de preferință, majorări de capital sau emiterea de obligațiuni.

Anul 2017 a fost unul de referință și în ceea ce privește efervescența activității de comunicare și relații cu investitorii, direcție pe care Bursa de Valori București o va continua și pe parcursul anilor viitori. Accentul va fi pus pe proiectele deja consacrate, de cultivare a publicului și de creștere a nivelului educației financiare în rândul investitorilor, și a guvernanței corporative și transparenței companiilor listate.

BVB va continua eforturile în aceleași direcții de acțiune ca și în 2017, 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 implementarea unei soluții de contraparte centrală, relansarea pieței derivatelor și creșterea nivelului lichidității bursei. De asemenea, BVB va continua proiectele demarate în 2017 care pot schimba arhitectura pieței locale de capital. Ghidați de principiul *O singură țară, o singură bursă*, echipa Bursei de Valori București va implementa fuziunea prin absorbție a SIBEX de către BVB.

Unele dintre proiectele avute în vedere pentru 2018 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 în anul 2018	Valoare (mii lei)
Proiecte IT și de business	2,556
<i>Din care</i>	
<i>Licențe și dezvoltari software anuale</i>	1.020
<i>Reînnoire parțială a infrastructurii (serve, echipament de rețea, sistem de monitorizare operațiuni și analiză unitară de log-uri)</i>	1.536
Alte mijloace fixe pentru sediul BVB	230

Alte informații

Evenimente ulterioare datei bilanțului

Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor a BVB convocată pentru 16/17 aprilie 2018 are pe ordinea de zi propuneri legate de aprobare a situațiilor financiare anuale IFRS 2017, distribuirea de dividende către acționarii BVB, în valoare de 13.550.791 lei brut, a bugetului și planului de afaceri pe 2018, precum și a remunerațiilor administratorilor.

În data de 19 ianuarie 2018 Depozitarul Central a efectuat înregistrarea, în registrul acționarilor BVB, a noilor acționari ca urmare a fuziunii BVB-SIBEX.

În data de 23 ianuarie 2018, Autoritatea de Supraveghere Financiară a aprobat numirea dlui. Adrian Tanase în funcția de Director General al Societății, dată din care încetează mandatul de Director General interimar al dlui. Marius-Alin Barbu, acesta revenind la funcția sa de Director General Adjunct.

Statistici privind acțiunea BVB

Acțiunile BVB au încheiat anul 2017 la un preț de 27,60 lei pe acțiune, în timp ce prețul mediu ponderat al acțiunilor înregistrat în cursul anului a fost de 31,55 lei.

(Lei, dacă nu este specificat altfel)	2017	2016	Variație (%)
Preț închidere (e-o-p)	27,60	29,00	-5%
Preț mediu ponderat	31,55	26,08	21%
Maxim (intraday)	35,50	29,70	20%
Minim (intraday)	26,20	20,60	27%
Total rulaj (mil. lei)	25,64	10,91	135%
Rulaj mediu zilnic (mil. lei)	0,10	0,04	141%

Politica de dividende

Bursa de Valori București are o rată de distribuire a dividendelor de 100% din profitul net, după rezerve legale. Situația dividendelor plătite în ultimii trei ani, inclusiv cele care urmează a fi aprobate spre distribuire în 2018, este prezentată în tabelul de mai jos:

An	Dividend brut/acțiune (lei)	Dividende totale (lei)	Data AGA	Data înregistrare	Data plății
2017	1,68348	13.550.791	16/17 aprilie 2018	22 mai 2018	11 iunie 2018
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

Prin distribuirea integrala a sumei de 13.550.791 lei aferenta rezultatului anului 2017 sub forma de dividende, fiecarei acțiuni, inclusiv acțiunilor proprii, urmeaza sa ii corespunda un dividend brut in cuantum de 1,6834 lei. In cazul in care la data de inregistrare propusa si aprobata, BVB va detine acțiuni proprii, dividendul brut/ acțiune va fi recalculat (acțiunile proprii detinute nu se vor lua in calculul final al dividendului brut/acțiune).

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

	2017		2016	
	La final de an	Medie	La final de an	Medie
Bursa de Valori București	43	43	47	46
Depozitarul Central	51	51	51	52
Fondul de Compensare a Investitorilor	4	4	3	3
Casa de Compensare București	3	3	4	4
Total număr angajați	101	101	105	105

Investiții în subsidiare

Bursa de Valori București deține la 31 decembrie 2017 titluri de participație la capitalul social al altor societăți, astfel:

Valoare participație	31 decembrie 2016	31 decembrie 2017
Depozitarul Central S.A.	20.243.932	20.243.932
Casa de Compensare București S.A.	125.626	125.673
Fondul de Compensare a Investitorilor S.A.	214.843	214.843
Fundația Institutul de Guvernare	50.000	50.000
Corporativă a BVB		
Depozitarul SIBEX S.A.	-	828.066
Total	20.634.401	21.462.515

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 de către BVB 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 Casei de Compensare București S.A la 31 decembrie 2017, au fost identificați factori privind deprecierea valorii participației deținute de BVB astfel încât s-a procedat la ajustarea aditională a valorii intereselor de participare cu suma de 27.276 lei, valoarea netă a investiției în CCB la 31 decembrie 2017 fiind depreciată integral.

Societatea a dobândit controlul asupra Depozitarului SIBEX SA Sibiu la data de 29 decembrie 2017, ca urmare a fuziunii prin absorbție dintre BVB și SIBEX, preluând astfel participația deținută de SIBEX de 167.846 acțiuni, reprezentând 73,135% din capitalul social. Participația a fost evaluată și înregistrată la valoarea justă de 828.066 lei.

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 potențiale 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 valutarilor 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.

Guvernarea corporativă

Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor BVB din 12 aprilie 2017 a aprobat modificarea Actului Constitutiv al Societății pentru a reflecta valoarea și structura finală a capitalului social, urmare a modificărilor decurgând din implementarea fuziunii dintre BVB și Sibex – Sibiu Stock Exchange SA, împuternicind în acest sens Consiliul Bursei să stabilească valoarea finală a majorării de capital social, conform celor indicate în Proiectul de Fuziune, inclusiv prin anularea acelor acțiuni ale BVB care ar fi fost alocate în contul acțiunilor Sibex pentru care s-a exercitat dreptul de retragere în conformitate cu art. 134 din Legea nr. 31/1990 și prin anularea acelor acțiuni emise de BVB și care, din cauza operațiunilor de rotunjire, nu sunt alocate acționarilor Sibex. În data de 14 decembrie 2017, Tribunalul București a admis cererea privind fuziunea prin absorbție dintre BVB, în calitate de societate absorbantă și Sibex – Sibiu Stock Exchange SA, în calitate de societate absorbită, și a dispus înregistrarea în Registrul Comerțului a mențiunilor privind fuziunea.

De asemenea, acționarii au aprobat, în aceeași adunare din 12 aprilie 2017, o modificare a Actului Constitutiv pentru eliminarea unei prevederi redundante referitoare la competența de “mutare a sediului Societății în străinătate”.

Astfel, forma în vigoare a Actului Constitutiv, modificat în consecință, este disponibilă pe website-ul Societății la <http://www.bvb.ro/InvestorRelations/Overview>.

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

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

Consiliul de Administrație

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

La începutul anului 2017, componența Consiliului Bursei a fost următoarea:

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

Renunțarea la mandat a dlui. Radu Toia, începând cu data de 13 februarie 2017, a dus la vacantarea unei poziții în Consiliul Bursei. Această poziție a fost ocupată prin alegerea de către acționari, în Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor din data de 12 aprilie 2017, a dnei. Claudia - Gabriela Ionescu, pentru durata ramasă a mandatului acordat dlui. Radu Toia. Dna. Claudia – Gabriela Ionescu a fost validată de Autoritatea de Supraveghere Financiară în 20 iulie 2017, dată de la care și-a început exercitarea mandatului.

Decesul lui Cristian Micu în 16 iunie 2017 a produs o altă schimbare în compoziția Consiliului Bursei. Pe locul rămas vacant, Consiliul Bursei a desemnat un administrator provizoriu, în persoana dlui. Radu Hanga, care de altfel a fost și ales de acționari, în Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor din data de 14 septembrie 2017, ca membru al Consiliului

Bursei pe durata rămasă a mandatului acordat lui Cristian Micu. Dl. Radu Hanga a fost validat pe această poziție de către Autoritatea de Supraveghere Financiară în 1 noiembrie 2017, dată de la care și-a început exercitarea mandatului.

În ședința sa din 8 noiembrie 2017, Consiliul Bursei a ales-o pe dna. Claudia-Gabriela Ionescu în calitate de Secretar General al Consiliului.

Astfel, componența Consiliului Bursei la sfârșitul anului 2017 a fost următoarea:

- Lucian-Claudiu Anghel - Președinte, independent
- Valerian Ionescu - Vicepreședinte, independent
- Robert-Cosmin Pană - Vicepreședinte
- Claudia-Gabriela Ionescu - Secretar General, independent
- Gabriel Marica - Membru, independent
- Octavian Molnăr - Membru
- Otto Emil Naegeli - Membru, independent
- Dan-Viorel Paul - Membru
- Radu Hanga - 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:

Bursa de Valori București

Raport consolidat al administratorilor BVB pentru anul 2017

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

Raporturi cu acționarii BVB cu dețineri peste 5%: -

DI. Valerian Ionescu – Vicepreședinte, independent

Anul nașterii: 1972

Naționalitate: Română

Studii:

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

Experiența:

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

Alte angajamente profesionale: -

Alte funcții în Comisiile Speciale/ Comitetele Consultative ale BVB:

- Membru, Comitetul de Audit

Raporturi cu acționarii BVB cu dețineri peste 5%: -

DI. Robert Cosmin Pană – Vicepreședinte

Anul nașterii: 1979

Naționalitate: Română

Studii:

- Licența în Drept

Experiența:

- 2016-prezent: Vicepreședinte Consiliu de Administrație, Bursa de Valori București
- 2011-prezent: Consilier Juridic, SSIF Swiss Capital SA
- 2016-2017: Membru în Consiliul de Supraveghere, Hidroelectrică
- 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%: -

Dna. Claudia – Gabriela Ionescu – Secretar General, independent

Anul nașterii: 1967

Naționalitate: Română

Studii:

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

Experiență:

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

Alte angajamente profesionale: -

Alte funcții în Comisiile Speciale/ Comitetele Consultative ale BVB:

- Președinte, Comitet de Remunerare

Raporturi cu acționarii BVB cu dețineri peste 5%: -

DI. 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, 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 Molnár – Membru

Anul nașterii: 1966

Naționalitate: Română

Studii:

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

Experiența:

- 2011-prezent: Membru Consiliu de Administrație, Bursa de Valori București
- 2012-prezent: Director General-Președinte Consiliu de Administrație, SSIF IFB Finwest SA, Arad
- 2003-prezent: Administrator unic, AGEVAR CONSULTING SRL
- 2009-2017: Membru Consiliu de Administrație, Regia Autonomă „Administrația Zonei Libere Curtici” Arad
- 2004-2012: Director General Adjunct, SSIF IFB Finwest SA, Arad
- 1999-2004: Director General, SSIF IFB Finwest SA, Arad
- 1997-1999: Director General, Comtex SA, Arad
- 1994-1999: 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:

- Vicepreședinte, Comisia de Admitere la Tranzacționare

Raporturi cu acționarii BVB cu dețineri peste 5%: -

DI. Otto Emil Naegeli – Membru, independent

Anul nașterii: 1949

Naționalitate: Elvețiană

Studii:

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

Experiență:

- 2016-prezent: Membru Consiliu de Administrație, Bursa de Valori București
- 2003-prezent: Administrator unic, OEN Consulting
- 2009-2017: Președinte independent neexecutiv Consiliu de Administrație, CME Clearing Europe Ltd., UK
- 2011-2014: Președinte Consiliu de Administrație, SFOA- Swiss Futures and Options Association, Elveția
- 2007-2012: membru independent neexecutiv Consiliu de Administrație, Swissgrid AG, Elveția
- 2004-2009: membru neexecutiv Consiliu de Administrație, ShareCommService AG, Elveția
- 2003-2007: membru neexecutiv Consiliu de Administrație, Swissquote Group Holding, Swissquote Bank, Elveția
- 2002-2006: Președinte neexecutiv Consiliu de Administrație, Zurich-Swiss Value AG, Elveția
- 2001-2003: Director Executiv, Rüd, Blass & Cie. AG, Private Bankers, Elveția
- 1999-2001: Președinte neexecutiv Consiliu de Administrație, EEX-European Energy Exchange AG, Germania
- 1998-2001: Director Executiv Adjunct, Eurex Zurich AG/ Eurex Frankfurt AG/ Eurex Clearing AG, Elveția și Germania
- 1994-1998: Membru conducere executivă, SWX-Swiss Exchange, Elveția
- 1987-1998: Director Executiv, SOFFEX-Swiss Options and Financial Futures Exchange Ltd, Elveția
- 1976-1987: Membru conducere executivă, Bank of Tokyo (Elvetia) Ltd., Elveția
- 1973-1976: Manager sucursală, Credit Suisse, Zurich-Affoltern Agency, Elveția
- 1970-1972: funcționar, șef birou, Credit Suisse (Canada) Ltd., Canada

Alte angajamente profesionale: -

Alte funcții în Comisiile Speciale/ Comitetele Consultative ale BVB:

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

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

DI. Dan Viorel Paul – membru

Anul nasterii: 1968

Nationalitate: Română

Studii:

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

Experiență:

- 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: Experiență de governanță corporativă ca membru neexecutiv în diverse Consilii

Alte angajamente profesionale: -

Bursa de Valori București

Raport consolidat al administratorilor BVB pentru anul 2017

Alte funcții în Comisiile Speciale/ Comitetele Consultative ale BVB:

- Membru, Comitetul de Remunerare

Raporturi cu acționarii BVB cu dețineri peste 5%: -

DI. Radu Hanga – membru, independent

Anul nașterii: 1971

Naționalitate: Română

Studii:

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

Experiență:

- 2017-prezent: Membru în Consiliul de Administrație, Bursa de Valori București
- 2017-prezent: Senior Advisor pentru Consiliul de Administrație, Banca Transilvania
- 2017-prezent: Membru în Consiliul de Administrație, SIF Oltenia
- 2015-prezent: Președinte al Comitetului Director, AAFR
- 2013-prezent: Membru în Consiliul de Administrație a 4 companii din BT Grup (BT Leasing Transilvania IFN, BT Direct IFN, BT Operational Leasing, BT Leasing Moldova)
- 2013-2017: Director Executiv Strategie-Coordonare Grup, Banca Transilvania
- 2013-2017: Membru în Consiliul de Administrație, Boromir Prod SA
- 2013-2017: Membru în Consiliul de Administrație, SIF Moldova
- 2005-2013: Director General, SAI BT Asset Management
- 2002-2013: Șef Departament Piața de capital, Banca Transilvania
- 2001-2005: Vicepreședinte al Consiliului de Administrație, BT Securities
- 1999-2002: Ofițer piața de capital, Banca Transilvania
- 1997-1998: Analist, SSIF Broker SA

Alte angajamente profesionale: Administrator unic, Metis Advisory SRL

Alte funcții în Comisiile Speciale/ Comitetele Consultative ale BVB:

- Președinte, Comisia de Admitere la Tranzacționare

Raporturi cu acționarii BVB cu dețineri peste 5%: -

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 cursul anului 2017, au fost convocate 47 de ședințe ale Consiliului Bursei – dintre care 29 au fost organizate exclusiv prin participarea la distanță a membrilor săi -, având o participare medie de 89%.

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

În cursul anului 2017, Consiliul Bursei a luat în dezbateră, în principal, următoarele teme:

- Procesul de fuziune prin absorbție dintre BVB și Sibex – Sibiu Stock Exchange SA: urmărirea stadiului procesului privind potențiala fuziune, aprobarea Proiectului de fuziune, alegerea evaluatorului independent privind examinarea Proiectului de fuziune, aprobarea Raportului administratorilor asupra Proiectului de fuziune, a Procedurii de retragere a acționarilor din BVB ca urmare a aprobării fuziunii, stabilirea valorii finale a nivelului capitalului social al BVB în baza aprobării fuziunii, desemnarea evaluatorului independent care să stabilească prețul plătit de BVB acționarilor ce își exercită dreptul de retragere din Societate, stabilirea sumei maxime estimate pentru răscumpărarea de către BVB a acțiunilor deținute de acționarii care au depus cereri de retragere din BVB în contextul fuziunii, a datei de indisponibilizare pentru retragerea acționarilor BVB din Societate, implicit actualizarea Procedurii de retragere a acționarilor din BVB, în vederea respectării de către BVB a cadrului legal incident, urmărirea implementării operaționale a fuziunii;
- Modul de execuție a strategiei BVB și dezvoltări viitoare;
- Stadiul implementării MiFID2;
- Admiterea sau retragerea la/de la tranzacționare a unor Participanți sau instrumente financiare;
- Modificări ale Codului BVB – operator de piață și de sistem;
- Dezvoltarea segmentului de activitate legat de indicii bursieri, implicit modificarea manualelor indicilor BVB;
- Numirea auditorului intern al BVB pentru anii 2017, 2018 și 2019;
- Evaluarea activității de control intern, audit intern și administrare a riscurilor;
- Revizuirea și actualizarea cadrului de administrare a riscului;
- Evaluarea adecvării candidaților pentru poziția de membru provizoriu în Consiliul Bursei și numirea unui administrator provizoriu;
- Convocarea Adunărilor Generale ale Acționarilor pentru aprobarea situațiilor financiare aferente anului 2016 și a modului de repartizare a profitului, bugetului și planului de afaceri pentru 2017, remunerației administratorilor și limitelor generale ale remunerației suplimentare ale acestora, numirii auditorului financiar al Societății și stabilirii duratei contractului de audit financiar, alegerii a doi membri în Consiliul Bursei, aprobării nivelului maxim al comisioanelor și tarifelor practicate de Societate pentru operațiunile specifice pe piața reglementată, continuării prestării de servicii aferente spațiului destinat sediului social al BVB de către International Business Center Modern S.R.L., precum și aprobarea finală a fuziunii cu Sibex-Sibiu Stock Exchange, modificării Actului Constitutiv, răscumpărării de către Societate a propriilor acțiuni în vederea implementării unui program de alocare a acțiunilor către salariații și directorii Societății, precum și către membrii Consiliului Bursei;
- Evaluarea prealabilă a adecvării noilor membri ai Consiliului Bursei, aleși de către Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor;
- Completarea compoziției Comitetelor consultative și Comisiilor speciale;
- Stabilirea termenilor contractului de mandat pentru poziția de Director General al BVB;
- Definirea și derularea procesului de selecție a candidaților pentru poziția de Director General, numirea noului Director General al BVB și evaluarea adecvării prealabile a acestuia;
- Stabilirea nivelurilor efective ale comisioanelor aprobate de acționari și a datei de implementare a acestora;
- Evaluarea modului de implementare a delegărilor de competențe acordate conducerii executive;
- Activitatea Comitetelor consultative și a Comisiilor speciale;
- Analiza periodică a indicatorilor operaționali și financiari și încadrarea acestora în buget;
- Rezultatele și acțiunile ulterioare controlului periodic al ASF realizat la BVB;
- Revizuirea și actualizarea politicii de investiții, de sponsorizări și donații;
- Exercițarea drepturilor Societății de acționar în entitățile în care deține participații;

- Evaluarea anuală a adecvării structurii de conducere.

Cu sprijinul unui consultant extern, Consiliul Bursei a realizat autoevaluarea performanței și eficienței. Măsurile ce rezultă din această evaluare se înscriu în zona consolidării relației dintre membri, revizuirii responsabilităților și delegării, precum și întăririi importanței confidențialității.

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 2017, Comisia s-a întrunit în cadrul a 14 ședințe, în care a analizat și acordat aviz favorabil admiterii la tranzacționare pe piața reglementată și sistemul alternativ de tranzacționare a acțiunilor/ obligațiunilor/ drepturilor de preferință emise de către 25 de companii, precum și retragerii de la tranzacționare de pe piața reglementată a două emisiuni de obligațiuni ajunse la maturitate.

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 2017, Comisia de Apel s-a întrunit în cadrul unei singure ședințe, pentru analiza contestațiilor formulate de către doi agenți de bursă împotriva deciziilor Directorului General al BVB privind sancționarea acestora cu avertisment scris, înaintând Consiliului Bursei avizele consultative prin care a propus acestuia respingerea contestațiilor, în tot, și ramânerea definitivă/menținerea deciziilor Directorului General privind sancționarea agenților de bursă. Ulterior, Consiliul Bursei a aprobat respingerea, în tot, a contestațiilor împotriva deciziilor Directorului General privind sancționarea celor doi agenți de bursă.

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

În cursul anului 2017, Comisia s-a întrunit în cadrul a 7 ședințe, atât pentru administrarea curentă a indicilor, cât și pentru decizii cu privire la dezvoltarea activității acestui segment, în linie cu obiectivele strategice asumate. Spre exemplificare, modificările aduse la metodologia indicilor în 2017 au permis includerea în indicii reprezentativi ai unor companii relevante pentru piața locală, chiar dacă acestea, din punct de vedere juridic, nu sunt considerate societăți românești, **dar activitatea principală este desfășurată în România**. Actualizarile aduse manualelor indicilor au fost propuse spre aprobare Consiliului Bursei.

La începutul anului 2017, componența comisiilor speciale ale BVB a fost următoarea:

Comisia de Admitere la Tranzacționare: Cristian Micu – Președinte, Radu Toia – Vicepreședinte, Liviu George Avram – Membru, Șerban Marin – Membru, Răzvan Florin Pașol – Membru.

Comisia de Apel: Gabriel Marica – Președinte, Robert-Cosmin Pană – Vicepreședinte, Mihai Mureșian – Membru, Cătălin Nae Șerban – Membru, Ionuț Stafie – Membru.

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

În cursul anului 2017, componența Comisiilor Speciale a suferit modificări, datorate renunțării la mandat a dlui. Radu Toia, decesului lui Cristian Micu, expirării contractului de mandat a dlui. Ludwik Sobolewski și demisiei acestuia, precum și renunțării dlui. Ovidiu-George Dumitrescu la calitatea de membru în Comisia Indicilor.

Astfel, la sfârșitul anului 2017, componența Comisiilor speciale ale BVB a fost următoarea:

Comisia de Admitere la Tranzacționare

Componență

Radu Hanga – Președinte
Octavian Molnăr – 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 – Președinte BVB
Marius-Alin Barbu – Director General al BVB
Dorin Alexandru Badea - Membru, membru CFA Association
Romania Bogdan Campianu - Membru, reprezentant Participanti
Mihai Lazăr - Membru, reprezentant Participanti

Comitetele Consultative

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

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

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

În cursul anului 2017, compoziția Comitetului de Audit a ramas neschimbată, aceasta fiind după cum urmează:

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

Toți membrii Comitetului de Audit sunt administratori neexecutivi, independenți.

În cursul anului 2017, Comitetul de Audit s-a întrunit în cadrul a 17 ședințe, în care a analizat următoarele subiecte principale, făcând recomandări Consiliului Bursei, unde a fost cazul:

- Raportul asupra rezultatelor financiare consolidate simplificate preliminare ale BVB, întocmit la data de 31 decembrie 2016;
- Situațiile financiare individuale și consolidate ale BVB aferente exercițiului financiar 2016;
- Declarația privind aplicarea principiilor de governanță corporativă, conform Regulamentului ASF nr. 2/2016;
- Raportul auditorului financiar al BVB pe 2016 și a scrisorii de independență a auditorului financiar;
- Raportul anual al administratorilor BVB pe 2016;
- Bugetul de venituri și cheltuieli și planul de afaceri pentru anul 2017;
- Răscumpararea de către Societate a propriilor acțiuni, în vederea implementării unui program de alocare a acțiunilor către salariați, executivi și administratori ai Societății, înaintată spre aprobare acționarilor;
- Numirea auditorului financiar al Societății și stabilirea duratei contractului de audit financiar;
- Politica de investiții, actualizată;
- Limitele pentru tranzacțiile cu părțile afiliate;
- Procedura generală pentru identificarea, evaluarea, monitorizarea, gestionarea și raportarea riscurilor semnificative, revizuită;
- Discuții cu auditorul intern asupra procesului de audit intern pentru anul 2016 și analiza Raportului auditorului intern aferent 2016;
- Selectarea noului auditor intern, având în vedere mandatul încheiat al Mazars Romania SRL; discuții cu noul auditor intern asupra procesului de audit intern pentru anul 2017, membrii Comitetul de Audit exprimându-și disponibilitatea de a fi contactați de către auditorul intern ori de câte ori este necesar;
- Raportul de activitate pe 2016 și Planul de investigații pe 2017 ale Departamentului Control Intern;
- Situațiile financiare trimestriale și semestriale pe 2017, individuale și/sau consolidate, ale BVB;
- Deciziile ASF luate în urma controlului periodic efectuat la BVB; implementarea planului de măsuri impus; contestațiile BVB la deciziile ASF;
- Rapoartele trimestriale de management al riscurilor, aferente 2017;
- Rapoartele controlului intern și auditorului intern, întocmite la solicitarea ASF;
- Obligațiile operatorului de piață și de sistem privind raportarea și termenele de raportare către ASF;
- Autorizarea ofițerului de risc;
- Aspecte privind contractul de mandat cu Directorului General al BVB;
- Implementarea programului de alocare a acțiunilor către salariați, executivi și administratori ai Societății și acordarea bonusurilor de performanță;
- Proiectul de Buget de Venituri și Cheltuieli pentru anul 2018;
- Autoevaluarea anuală a Comitetului de Audit pentru activitatea desfășurată;
- Raportul Anual de activitate al Comitetului de Audit.

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

- Până la autorizarea de către ASF a ofițerului de risc și schimbarea legislativă care să permită cumulul funcțiilor de control intern și administrare a riscurilor, propune ca, pentru realizarea evaluărilor de risc și raportărilor cuprinse în politica de administrare a riscurilor, BVB să lucreze cu un consultant extern pentru astfel de servicii;
- Întreprinderea demersurilor necesare în vederea contestării deciziilor ASF emise în urma controlului periodic efectuat la sfârșitul anului 2016;
- Raportul Anual al BVB ar trebui să conțină și sumele reprezentând remunerația membrilor Consiliului Bursei și executivului, în baza Codului de Governanță Corporativă;
- Includerea în Procedura generală pentru identificarea, evaluarea, monitorizarea, gestionarea și raportarea riscurilor semnificative, revizuită, și a riscului de transfer și riscului politic;

- Implementarea unui sistem intern de alerte pentru toate termenele de raportare, o mai bună stabilire a procesului de înlocuire, șeful departamentului să stabilească și definească o înlocuire automată a persoanelor în caz de indisponibilitate temporară;
- Comitetul de Audit nu recomandă desființarea postului de Director General Adjunct-angajat, propunând discutarea acestui subiect, precum și cel despre al doilea post de Director General Adjunct (cu contract de mandat), în ședința de strategie a Consiliului Bursei;
- Luând în considerare și recomandările auditorului din raportul de audit IT, recomandă ca măsură de retenție aplicarea planului de acordare de acțiuni gratuite și personalului IT;
- Elaborarea unei propuneri de modificare a managementului investițiilor cu privire la deținerile în alte burse de valori;
- Actualizarea planului de succesiune și implementarea unei politici eficiente de înlocuire a personalului;
- Atenuarea riscului reputațional și prin comunicate de presă și evenimente;
- Semnarea de către toți membrii Consiliului Bursei a procesele verbale de ședință;
- Evaluarea modificării Regulamentului de desfășurare la distanță a ședințelor Consiliului Bursei cu privire la folosirea semnăturii electronice extinse;
- Accelerarea procesului de ocupare a poziției de ofiter de risc, inclusiv prin folosirea serviciilor unei firme de recrutare;
- Realizarea la nivelul Grupului BVB a unei Politici de acordare a bonusurilor angajaților și managementului.

Comitetul de Audit a realizat autoevaluarea activității desfășurate în anul 2017, concluzionând că, în ansamblu, a fost eficient în ceea ce privește compoziția sa, modul de desfășurare a activității, supravegherea procesului de raportare financiară, a sistemelor de audit, control intern, managementul riscului și guvernanta corporativă și a eficienței acestora, și a oferit un sprijin efectiv Consiliului Bursei în îndeplinirea responsabilităților acestuia.

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

Până la data de 13 februarie 2017, dată de la care dl. Radu Toia a renunțat la mandatul de administrator al BVB, membrii Comitetului au fost: dl. Radu Toia – Președinte, dl. Lucian-Claudiu Anghel – Membru și dl. Otto Emil Naegeli – Membru.

În ședința sa din data de 22 februarie 2017, Consiliul Bursei a numit un nou membru în Comitetul de Nominalizare, respectiv pe dl. Robert-Cosmin Pană; membrii Comitetului au ales pentru poziția de Președinte pe dl. Lucian-Claudiu Anghel.

Astfel, la sfârșitul anului 2017, compoziția Comitetului de Nominalizare a fost următoarea:

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

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

În cursul anului 2017, Comitetul de Nominalizare s-a întrunit în cadrul a 15 ședințe.

În cea mai mare parte, activitatea Comitetului s-a concentrat pe etapele procesului de desemnare a noi administratori, pe locurile rămase vacante după renunțarea la mandat a dlui. Radu Toia și decesul lui Cristian Micu, și anume analiza și formularea de recomandări către Consiliul Bursei asupra:

- Evaluării prealabile a adecvării candidaților pentru poziția de administrator provizoriu, în vederea înaintării unei propuneri către Consiliul Bursei;
- Procedurii pentru alegerea noilor membri în Consiliul Bursei, în vederea completării componenței Consiliului Bursei, pentru a fi supusă aprobării acționarilor;
- Listei candidaților propuși pentru poziția de membru în Consiliul Bursei, spre a fi înaintată acționarilor;
- Evaluării prealabile a adecvării noilor administratori, aleși de Adunarea Generală a Acționarilor BVB.

De asemenea, ca urmare a expirării contractului de mandat a Directorului General, dl. Ludwik Sobolewski, și demisiei acestuia, Comitetul de Nominalizare a luat în discuție și a înaintat recomandări Consiliului Bursei cu privire la definirea procesului de recrutare și selecție, lista candidaților, evaluarea și selectarea noului Director General, precum și termenii și condițiile contractului de mandat cu acesta.

La sfârșitul anului 2017, Comitetul de Nominalizare a realizat evaluarea anuală a adecvării structurii de conducere, apreciind că membrii acesteia îndeplinesc cerințele referitoare la competența și experiența profesională, integritate și bună reputație și guvernanță, prevăzute de Regulamentul ASF nr. 14/2015.

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.

Până la data de 13 februarie 2017, dată de la care dl. Radu Toia a renunțat la mandatul de administrator al BVB, membrii Comitetului au fost: Cristian Micu – Președinte, Radu Toia – Membru și Otto Emil Naegeli – Membru. În ședința sa din data de 22 februarie 2017, Consiliul Bursei a desemnat pe locul vacant rămas în Comitet pe dl. Dan Viorel Paul.

De asemenea, pe locul rămas vacant, ca urmare a decesului lui Cristian Micu în 16 iunie 2017, Consiliul Bursei a ales în ședința sa din 8 noiembrie 2017 pe dna. Claudia-Gabriela Ionescu ca membru al Comitetului de Remunerare, iar membrii Comitetului au desemnat-o pe dna. Ionescu în calitate de Președinte.

Astfel, la sfârșitul anului 2017, compoziția Comitetului de Remunerare a fost următoarea:

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

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

În cursul anului 2017, Comitetul de Remunerare s-a întrunit în cadrul a două ședințe, în care a luat în discuție și a făcut recomandări Consiliului Bursei asupra:

- politicii de remunerare și a bugetului aferent, în vederea pregătirii Bugetului de Venituri și Cheltuieli pe 2017;
- remunerației administratorilor Societății pentru exercițiul financiar 2017 și a limitelor generale ale remunerațiilor suplimentare pentru administratorii Societății, înaintată spre aprobare acționarilor;
- răscumpărării de către Societate a propriilor acțiuni, în vederea implementării unui program de alocare a acțiunilor către salariați, executivi și administratori ai Societății, înaintată Adunării Generale a Acționarilor.

Conducerea executivă

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

La data de 21 august 2017 contractul de mandat încheiat cu dl. Ludwik Sobolewski, în calitate de Director General a expirat. O decizie cu privire la prelungirea contractului de mandat al Directorului General sau o decizie de revocare a dlui. Ludwik Sobolewski nu au fost luate. În data de 27 octombrie 2017, dl. Ludwik Sobolewski a notificat Societatea cu privire la demisia sa din calitatea de Director General al BVB. În ședința din data de 1 noiembrie 2017, Consiliul Bursei a hotărât numirea dlui. Marius-Alin Barbu, Director General Adjunct, în funcția de Director General interimar.

În ședința din data de 4 decembrie 2017, Consiliul Bursei l-a numit pe dl. Adrian Tănase în funcția de Director General al BVB, pentru un mandat de patru ani, care intră în vigoare începând cu data la care numirea este aprobată de către ASF, în conformitate cu prevederile Regulamentului 2/2006 și Regulamentului 14/2015. La data la care numirea dlui. Adrian Tănase, în calitate de Director General al Societății, este aprobată de către ASF, încetează mandatul de Director General interimar al dlui. Marius-Alin Barbu, acesta revenind la funcția sa de Director General Adjunct.

În data de 23 ianuarie 2018, Autoritatea de Supraveghere Financiară a aprobat numirea dlui. Adrian Tănase în funcția de Director General al BVB; începând cu această dată, a încetat mandatul de Director General interimar al dlui. Marius-Alin Barbu, acesta revenind la funcția sa de Director General Adjunct al Societății.

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 și a respectării Procedurii privind identificarea și gestionarea conflictelor de interese.

De asemenea, la data întocmirii acestui raport, BVB nu are cunoștință despre existența în 2017 a unor litigii sau proceduri administrative împotriva membrilor Consiliului Bursei sau ai conducerii executive legate direct de activitatea acestora în cadrul Societății sau care privesc capacitatea acestora de a-și îndeplini atribuțiile în cadrul Societății.

Deținerile la 31 decembrie 2017 ale membrilor Consiliului Bursei și ale conducerii executive în acțiuni emise de BVB sunt prezentate mai jos:

Lucian-Claudiu Anghel	835	acțiuni BVB
Valerian Ionescu	975	acțiuni BVB
Robert-Cosmin Pană	830	acțiuni BVB
Claudia-Gabriela Ionescu	0	acțiuni BVB
Radu Hanga	0	acțiuni BVB
Gabriel Marica	490	acțiuni BVB
Octavian Molnăr	783	acțiuni BVB
Otto Emil Naegeli	0	acțiuni BVB
Dan Viorel Paul	2.747	acțiuni BVB
Marius-Alin Barbu	0	acțiuni BVB

Remunerarea administratorilor și a conducerii executive

Pe parcursul anului 2017, remunerarea structurii de conducere s-a făcut în baza contractelor de mandat, respectiv a hotărârii AGAO a BVB nr. 4/12.04.2017, care a aprobat remunerațiile administratorilor pentru exercițiul financiar 2017 și limitele generale ale remunerațiilor suplimentare pentru administratorii Societății.

Politica de Remunerare stabilește liniile directoare cu privire la remunerarea membrilor structurii de conducere (neexecutive - Consiliu de Administrație și executive - Directorii, în sensul Legii nr 31/1990 și al Actului Constitutiv al BVB) și a membrilor Comitetelor consultative/Comisiilor speciale din cadrul Societății. Pentru consultarea acesteia, vă rugăm să vizitați website-ul BVB la adresa <http://www.bvb.ro/InvestorRelations/Overview>.

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
Adrian Tănase

Director General Adjunct
Marius-Alin Barbu

Director Financiar
Virgil Adrian Stroia

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

Principiu	Prevedere	Status la 31 dec 2017	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 cărei valoare este egală cu sau mai mare de 5% din activele nete ale societății (conform ultimului raport financiar) este aprobată de Consiliu în urma unei opinii obligatorii a comitetului de audit al Consiliului și dezvăluită în mod corect acționarilor și potențialilor investitori, în măsura în care aceste tranzacții se încadrează în categoria evenimentelor care fac obiectul cerințelor de raportare.	Respectă
B11	Auditurile interne trebuie efectuate de către o divizie separată structural (departamentul de audit intern) din cadrul societății sau prin angajarea unei entități terțe independente.	Respectă
B12	În scopul asigurării îndeplinirii funcțiilor principale ale departamentului de audit intern, acesta trebuie să raporteze din punct de vedere funcțional către Consiliu prin intermediul comitetului de audit. În scopuri administrative și în cadrul obligațiilor conducerii de a monitoriza și reduce riscurile, acesta trebuie să raporteze direct directorului general.	Respectă
C1	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	Respectă

înțelegerea principiilor și a argumentelor care stau la baza remunerației membrilor Consiliului și a Directorului General, precum și a membrilor Directoratului în sistemul dualist. Aceasta trebuie să descrie modul de conducere a procesului și de luare a deciziilor privind remunerarea, să detalieze componentele remunerației conducerii executive (precum salarii, prime anuale, stimulente pe termen lung legate de valoarea acțiunilor, beneficii în natura, pensii și altele) și să descrie scopul, principiile și prezumțiile ce stau la baza fiecărei componente (inclusiv criteriile generale de performanță aferente oricărei forme de remunerare variabilă). În plus, politica de remunerare trebuie să specifice durata contractului directorului executiv și a perioadei de preaviz prevăzută în contract, precum și eventuala compensare pentru revocare fără justa cauză. Raportul privind remunerarea trebuie să prezinte implementarea politicii de remunerare pentru persoanele identificate în politica de remunerare în cursul perioadei anuale care face obiectul analizei. Orice schimbare esențială intervenită în politica de remunerare trebuie publicată în timp util pe pagina de internet a societății.

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 reglementari corporative: actul constitutiv, procedurile privind adunările generale ale acționarilor; D.1.2. CV-urile profesionale ale membrilor organelor de conducere ale societății, alte angajamente profesionale ale membrilor Consiliului, inclusiv poziții executive și neexecutive în consilii de administrație din societăți sau din instituții non-profit; D.1.3. Rapoartele curente și rapoartele periodice (trimestriale, semestriale și anuale) – cel puțin cele prevăzute la punctul D.8 – inclusiv rapoartele curente cu informații detaliate referitoare la neconformitatea cu prezentul Cod; D.1.4. Informații referitoare la Adunările generale ale acționarilor: ordinea de zi și materialele informative; procedura de alegere a membrilor Consiliului; argumentele care susțin propunerile de candidați pentru alegerea în Consiliu, împreună cu CV-urile profesionale ale acestora; întrebările acționarilor cu privire la punctele de pe ordinea de zi și răspunsurile societății, inclusiv hotărârile adoptate; D.1.5. Informații privind evenimentele corporative, cum ar fi plata dividendelor și a altor distribuiri către acționari, sau alte evenimente care conduc la dobândirea sau limitarea drepturilor unui acționar, inclusiv termenele limită și principiile aplicate acestor operațiuni. Informațiile respective vor fi publicate într-un termen care să le permită investitorilor să adopte decizii de investiții; D.1.6. Numele și datele de contact ale unei persoane care va putea să furnizeze, la cerere, informații relevante; D.1.7. Prezentările societății (de ex., prezentările pentru investitori, prezentările privind rezultatele trimestriale etc.), situațiile financiare (trimestriale, semestriale, anuale), rapoartele de audit și rapoartele anuale.	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 stabili 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.	Respectă
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: 6 martie 2018

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: 06.03.2018

Perioada de raportare / Reporting Period: 2017

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

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

Section 1: Compliance with EBRD PR9 Environmental Capacity and Support

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

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

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

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.

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

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 în 2017 a continuat organizarea de întâlniri pentru 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 in 2017 continued the series of workshops for 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:

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

Abrevieri/ Abbreviations:

ADB – Asian Development Bank

EBRD – European Bank for Reconstruction and Development

EIB – European Investment Bank

FMO – Netherlands Development Finance Company

IFC – International Finance Corporation

IFI – International Finance Stock exchange

KFW/DEG – KFW Banking Group Germany Development Corporation

MDB – Multilateral Development Bank

Declarație

Această declarație privește măsura în care raportarea financiară a Bursa de Valori București S.A., întocmită la 31 decembrie 2017, prezintă în mod corect, din toate punctele de vedere semnificative, poziția financiară a Bursa de Valori București S.A. la 31 decembrie 2017 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 Anghel

Director General
Adrian Tănase

Director General Adjunct
Marius-Alin Barbu

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

16/17 aprilie 2018

Adunarea Generală a Acționarilor

16/17 aprilie 2018

Prezentarea Raportului anual la 31 decembrie 2017

9 mai 2018

Prezentarea rezultatelor financiare la 31 martie 2018 & Conferință telefonică analiști și investitori

10 august 2018

Prezentarea rezultatelor financiare la 30 iunie 2018 & Conferință telefonică analiști și investitori

14 noiembrie 2018

Prezentarea rezultatelor financiare la 30 septembrie 2018 & Conferință telefonică analiști și investitori

Aflați mai multe despre Bursa de Valori București



Website www.bvb.ro

Urmăriți-ne pe     



Aplicații pentru smartphone și tabletă

Aplicația **BVB**

Aplicația **BVB Trading**



BURSA DE VALORI BUCURESTI SA

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

31 DECEMBRIE 2017

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA
SITUATII FINANCIARE CONSOLIDATE
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017

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 - 81

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA

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

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017 (lei)

	Nota	2017	2016
Venituri din servicii		37.116.783	31.200.026
Alte venituri		<u>938.792</u>	<u>377.894</u>
Venituri operationale	7	<u>38.055.575</u>	<u>31.577.920</u>
Cheltuieli cu personalul si indemnizatiile consiliilor de administratie	8	(16.353.957)	(15.652.657)
Cheltuieli cu servicii prestate de terti	8	(2.869.049)	(2.322.684)
Alte cheltuieli operationale	8	<u>(9.595.186)</u>	<u>(7.557.964)</u>
Profit operational		<u>9.237.383</u>	<u>6.044.615</u>
Venituri financiare nete	9	2.495.867	3.006.575
Venituri din dobanzi aferente activelor care acopera fondurile de garantare, compensare si marja	9	5.135	32.384
Venituri financiare nete	9	<u>2.501.002</u>	<u>3.038.959</u>
Castig din achizitii	27	2.880.425	-
(Pierderi)/Castig din deprecierea participatiilor		<u>(28.035)</u>	<u>-</u>
Profit inainte de impozitare		<u>14.590.775</u>	<u>9.083.574</u>
(Cheltuiala)/Venit cu impozitul pe profit	10	94.879	(1.322.168)
Profitul perioadei		<u>14.685.654</u>	<u>7.761.406</u>
Profitul atribuibil:			
Interese minoritare		488.970	173.130
Actionarilor societatii mama		<u>14.196.684</u>	<u>7.588.276</u>
Profitul perioadei		<u>14.685.654</u>	<u>7.761.406</u>
Diferente din evaluarea activelor financiare disponibile pentru vanzare si reevaluarea imobilizarilor corporale	9	<u>(3.916)</u>	<u>(42.685)</u>
Total rezultat global aferent perioadei		<u>14.681.738</u>	<u>7.718.721</u>
Sume atribuibile:			
Interese minoritare		488.970	173.130
Actionarilor societatii mama		<u>14.192.768</u>	<u>7.545.591</u>
Total rezultat global aferent perioadei		<u>14.681.738</u>	<u>7.718.721</u>
Rezultat pe actiune de baza / diluat	25	<u>1.8499</u>	<u>0.9888</u>

Situatiile financiare consolidate au fost aprobate de Consiliul de Administratie in data de 6 martie 2018 si au fost semnate de:

Presedinte,
Lucian Claudiu Anghel

Director general,
Adrian Tanase

Director financiar,
Virgil Adrian Stroia

Notele explicative la situatiile financiare consolidate de la pagina 8 la 81 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 2017

(lei)

	Nota	31 decembrie 2017	31 decembrie 2016
Active			
Imobilizari corporale	11	8.049.892	6.280.678
Imobilizari necorporale	12	3.302.310	1.859.031
Creante privind impozitul amanat	13	329.965	-
Active financiare pastrate pana la maturitate restrictionate pentru a acoperi fondul de garantare, compensare si marja	14	11.007.771	12.574.140
Alte active financiare pastrate pana la maturitate	14	38.390.394	60.221.776
Active financiare disponibile pentru vanzare	14	=	<u>2.200.297</u>
Total active imobilizate		<u>61.080.332</u>	<u>83.135.922</u>
Creante comerciale si alte creante	15	4.530.320	2.850.473
Cheltuieli in avans	16	388.283	341.978
Depozite la banci	14	31.248.521	33.554.786
Depozite la banci restrictionate pentru a acoperi fondul de garantare si marja	14	2.460.449	1.949.556
Active financiare pastrate pana la maturitate restrictionate pentru a acoperi fondul de garantare, compensare si marja	14	7.361.427	5.280.638
Alte active financiare pastrate pana la maturitate	14	25.833.152	1.397.551
Numerar si echivalente de numerar	18	18.624.936	6.028.375
Alte active, restrictionate	17	50.164.542	38.466.315
Active clasificate ca detinute in vederea vanzarii	23	<u>1.545.052</u>	-
Total active curente		<u>142.156.682</u>	<u>89.869.672</u>
Total active		<u>203.237.014</u>	<u>173.005.594</u>
Capitaluri proprii			
Capital social	24	80.492.460	76.741.980
Actiuni proprii si beneficii acordate in actiuni	24	(834.705)	-
Prime de capital	24	6.303.263	-
Rezerva legala	24	9.858.111	8.782.906
Rezerva din reevaluare	24	3.644.141	2.810.429
Rezerva privind valoarea justa	24	-	837.628
Rezultat reportat	24	<u>14.841.507</u>	<u>8.489.576</u>
Total capitaluri proprii atribuibile actionarilor Societatii mama		<u>114.304.777</u>	<u>97.662.519</u>
Interse minoritare		<u>10.695.922</u>	<u>10.372.558</u>
Total capitaluri proprii		<u>125.000.699</u>	<u>108.035.077</u>

Notele explicative la situatiile financiare consolidate de la pagina 8 la 81 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 2017***(lei)*

	<u>Nota</u>	<u>31 decembrie 2017</u>	<u>31 decembrie 2016</u>
Datorii			
Datorii comerciale si alte datorii	19	56.208.894	43.150.920
Venituri in avans	20	899.389	930.958
Datoria cu impozitul pe profit curent		28.357	459.477
Impozit amanat-pasiv	13	-	159.548
Fond de garantare, compensare si marja decontare tranzactii	22	20.686.869	20.269.614
Datorii aferente activelor clasificate ca detinute in vederea vanzarii	23	412.806	-
Total datorii curente		<u>78.236.315</u>	<u>64.970.517</u>
Total datorii si capitaluri proprii		<u>203.237.014</u>	<u>173.005.594</u>

Situatiile financiare consolidate au fost aprobate de Consiliul de Administratie in data de 6 martie 2018 si au fost semnate de:

Presedinte,
Lucian Claudiu Anghel

Director general,
Adrian Tanase

Director financiar,
Virgil Adrian Stroia

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA

SITUATIA CONSOLIDATA A MODIFICARILOR CAPITALURILOR PROPRII

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017

(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>
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)
Crestere rezerva legala	-	(482.491)	-	-	482.491	-	-	-
Total alte elemente ale rezultatului global	-	<u>7.588.276</u>	-	<u>(42.685)</u>	-	<u>7.545.591</u>	<u>173.130</u>	<u>7.718.721</u>
Total rezultat global aferent perioadei	-	7.105.784	-	(42.685)	482.491	7.545.590	173.130	7.718.720
Contributii de la si distribuii catre actionari								
Dividend platit actionarilor BVB	-	(6.666.552)	-	-	-	(6.666.552)	-	(6.666.552)
Total contributii de la si distribuii catre actionari	-	(6.666.552)	-	-	-	(6.666.552)	-	(6.666.552)
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	-	-	-	-	-	-	(2.330.095)	(2.330.095)
Total tranzactii cu actionarii	-	(6.666.552)	-	-	-	(6.666.552)	(2.330.095)	(8.996.647)
Sold la 31 decembrie 2016	76.741.980	8.489.576	2.810.429	837.628	8.782.906	97.662.519	10.372.558	108.035.077

Notele explicative la situatiile financiare consolidate de la pagina 8 la 81 fac parte integrala din aceste situatii financiare consolidate.
4 din 81

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA

SITUATIA CONSOLIDATA A MODIFICARILOR CAPITALURILOR PROPRII

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017

(lei)

	<u>Capital social</u>	<u>Prime de capital</u>	<u>Actiuni proprii</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 2017	<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>
Rezultat global aferent perioadei										
Profit sau pierdere	-	-	-	14.196.684	-	-	-	14.196.684	488.970	14.685.654
Alte elemente ale rezultatului global										
Rezerva pentru active disponibile pentru vanzare	-	-	-	-	-	(837.628)	-	(837.628)	-	(837.628)
Rezerva din reevaluare teren	-	-	-	-	833.712	-	-	833.712	-	833.712
Crestere rezerva legala	-	(295.633)	-	(779.572)	-	-	1.075.205	-	-	-
Total alte elemente ale rezultatului global	-	<u>(295.633)</u>	-	<u>(779.572)</u>	<u>833.712</u>	<u>(837.628)</u>	<u>1.075.205</u>	<u>(3.916)</u>	-	<u>(3.916)</u>
Total rezultat global aferent perioadei	-	(295.633)	-	13.417.112	833.712	(837.628)	1.075.205	14.192.768	488.970	14.681.738
Contributii de la si distribuire catre actionari										
Achizitie de actiuni proprii	-	-	(1.007.689)	-	-	-	-	(1.007.689)	-	(1.007.689)
Beneficii acordate in actiuni	-	-	172.984	-	-	-	-	172.984	-	172.984
Dividend platit actionarilor BVB	-	-	-	(7.062.408)	-	-	-	(7.062.408)	-	(7.062.408)
Crestere/(Descrestere) capital social	<u>3.750.480</u>	<u>6.598.896</u>	-	<u>(8)</u>	-	-	-	<u>10.349.368</u>	-	<u>10.349.368</u>
Total contributii de la si distribuire catre actionari	3.750.480	6.598.896	(834.705)	(7.062.416)	-	-	-	2.452.255	-	2,452,255
Dividend platit actionarilor minoritari	-	-	-	-	-	-	-	-	(469.786)	(469.786)
Achizitii de interese fara control	-	-	-	-	-	-	-	-	304.180	304.180
Modificare rezultat reportat-filiale	-	-	-	(2.766)	-	-	-	(2.766)	-	(2.766)
Total modificari ale intereselor in filiale	-	-	-	(2.766)	-	-	-	(2.766)	(165,606)	(168,372)
Total tranzactii cu actionarii	3.750.480	6.598.896	(834.705)	(7.065.182)	-	-	-	2.449.489	(165,606)	2,283,884
Sold la 31 decembrie 2017	80.492.460	6.303.263	(834.705)	14.841.506	3.644.141	-	9.858.111	114.304.776	10.695.922	125.000.699

Notele explicative la situatiile financiare consolidate de la pagina 8 la 81 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 2017

(lei)

	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Fluxuri de trezorerie din activitati de exploatare			
Profitul net al perioadei		14.685.654	7.761.406
Ajustari pentru eliminarea elementelor nemonetare si reclassificari:			
Amortizarea imobilizarilor corporale si necorporale	11,12	1.760.097	1.741.951
Venituri din dobanzi	9	(2.308.995)	(2.399.416)
Venituri din dobanzi aferente activelor care acopera fondul de garantare, compensare si marja	9	(5.135)	(32.383)
Venituri din vanzare active financiare disponibile pentru vanzare	9	(1.300.363)	-
Pierdere din deprecierea creantelor neincasate	15	694.115	205.401
Cheltuiala/(Venit) provizion litigii	21	-	(1.696.691)
Cheltuiala/(Venit) net(a) din ajustarea creantelor		(429.971)	(27.905)
Cheltuiala/(Venit) cu impozitul pe profit-reclasificare	10	235.086	1.322.168
Pierdere din deprecierea participatiilor		28.035	-
Venituri din productia de imobilizari necorporale		(671.827)	(270.816)
Provizion net concedii neefectuate	8	(199.895)	44.618
Eliminare venit din impozitul amanat	13	(329.965)	-
Alte ajustari		(40.828)	(39.557)
Eliminare elemente non-cash – castig din fuziune	27	(2.880.425)	-
Eliminare cheltuieli cu beneficii in actiuni	27	<u>172.984</u>	<u>-</u>
Numerar net din activitati de exploatare inainte de modificarea capitalului circulant		<u>9.408.567</u>	<u>6.608.776</u>
Modificarile capitalului circulant:			
Modificarea creantelor comerciale si altor creante		(12.480.736)	4.409.964
Modificarea cheltuielilor in avans	16	(46.305)	(99.835)
Modificarea datoriilor comerciale si a altor datorii		13.618.621	(5.816.769)
Modificare venituri in avans	20	(31.569)	186.936
Modificarea fondului de garantie si a marjei	22	417.255	621.533
Impozitul pe profit platit		<u>(1.801.282)</u>	<u>(1.378.516)</u>
Numerar net din activitati de exploatare		<u>9.084.551</u>	<u>4.487.471</u>

Notele explicative la situatiile financiare consolidate de la pagina 8 la 81 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 2017

(lei)

	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Fluxuri de trezorerie din activitati de investitii			
Dobanzi incasate		2.388.407	2.581.674
Dobanzi incasate aferente activelor care acopera fondul de garantare, compensare si marja		120.003	81.460
Plati pentru achizitii de active financiare pastrate pana la maturitate	14	(12.357.425)	(8.424.037)
Incasari din vanzari/maturari de active financiare pastrate pana la maturitate	14	9.123.918	11.148.685
Variatia neta a depozitelor bancare	14	1.715.960	2.445.430
Achizitii de imobilizari corporale si necorporale	11,12	(3.441.675)	(1,769,022)
Dividende incasate		38.067	39.557
Incasari din vanzarea de active financiare disponibile pentru vanzare		2.492.319	-
Numerar preluat din fuziune Sibex	27	<u>12.335.030</u>	-
Numerar net din activitati de investitii		<u>12.414.604</u>	<u>6.103.746</u>
Fluxuri de trezorerie din activitati de finantare			
Dividende platite actionarilor BVB		(7.032.266)	(6.679.267)
Dividende platite minoritarilor		(469.592)	(348.763)
Restituire capital social minoritari CCB		(393.047)	(650.696)
Achizitie actiuni proprii	24	<u>(1.007.689)</u>	-
Numerar net utilizat in activitati de finantare		<u>(8.902.594)</u>	<u>(7.714.726)</u>
Total flux de trezorerie		<u>12.596.561</u>	<u>2.876.491</u>
Numerar si echivalente de numerar la inceputul anului	18	6.028.375	3.151.884
Numerar si echivalente de numerar la sfarsitul anului	18	18.624.936	6.028.375
Crestere / (Scadere) neta a numerarului si echivalentelor de numerar		12.596.561	2.876.491

Notele explicative la situatiile financiare consolidate de la pagina 8 la 81 fac parte integrala din aceste situatii financiare consolidate.

1. ENTITATEA CARE RAPORTEAZA

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

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

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

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

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

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

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

Situatiile financiare consolidate ale Societatii pentru anul financiar incheiat la 31 decembrie 2017 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 2017***(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 2017</u>	<u>Procentul de detinere la 31 decembrie 2016</u>
Depozitarul Central SA	Compensare / decontare tranzactii cu valori mobiliare 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 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 potentialului pietei de capital, servicii de sondare a opiniei publice despre probleme economice, inclusiv analiza statistică a rezultatelor.	52,5280%	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%
Depozitarul SIBEX SA	A desfasurat activitati de compensare / decontare tranzactii cu valori mobiliare efectuate la SIBEX. Aceasta entitate a fost preluata de BVB prin fuziunea prin absorbție a SIBEX si in acest moment activitatea este suspendata.	73,1350%	-

Institutul de Guvernanta Corporativa avea la 31 decembrie 2017 active nete de 2.060 lei (31 decembrie 2016: 2.060 lei) si un rezultat pentru anul 2017 de 0 lei (2016: 7.432 lei pierdere). Aceasta entitate a fost considerata de catre conducerea BVB ca fiind nesemnificativa pentru includerea in situatiile financiare consolidate ale Grupului.

1. ENTITATEA CARE RAPORTEAZA (CONTINUARE)

Asa cum este explicat in Nota 29, Adunarea Generala a Actionarilor CCB, din data de 29.07.2016, a decis schimbarea obiectului de activitate in servicii de investigare a potentialului pietei de capital, acceptarii si familiarizarii cu produsele, operatiunile si instrumentele noi, comportamentul investitorilor fata de produse si servicii, servicii de sondare a opiniei publice despre probleme economice, inclusiv analiza statistica a rezultatelor.

BVB a dobandit controlul asupra Depozitarului SIBEX la data de 29 decembrie 2017, ca urmare a fuziunii prin absorbtie dintre BVB si SIBEX, preluand astfel participatia detinuta de SIBEX. Activele si datoriile Depozitarului Sibex SA au fost evidentiata ca active si datorii aferente activelor clasificate ca detinute in vederea vanzarii, intrucat in acest moment activitatea acestei entitati este suspendata iar managementul BVB a pregatit un plan de lichidare voluntara a Depozitarului Sibex SA.

2. BAZELE INTOCMIRII

(a) Declaratie de conformitate

Situatiile financiare consolidate ale Grupului au fost intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara adoptate de Uniunea Europeana („IFRS UE”) si in conformitate Norma 39/2015 a Autoritatii de Supraveghere Financiara („ASF”) „pentru aprobarea Reglementarilor contabile conforme cu Standardele Internationale de Raportare Financiara, aplicabile entitatilor autorizate, reglementate si supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiara din Sectorul Instrumentelor si Investitiilor Financiare” cu modificarile ulterioare („Norma 39/2015”), in vigoare la data de raportare anuala a Grupului, respectiv 31 decembrie 2017. Grupul a intocmit prezentele situatii financiare consolidate pentru a indeplini cerintele Instructiunii nr. 2/2014 privind aplicarea Standardelor Internationale de Raportare Financiara adoptate de Uniunea Europeana de catre entitatile autorizate, reglementate si supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiara, cu modificarile ulterioare.

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

(b) Bazele evaluarii

Situatiile financiare consolidate au fost intocmite pe baza costului istoric sau costului amortizat, cu exceptia activelor financiare disponibile pentru vanzare si a terenurilor care

2. BAZELE INTOCMIRII

sunt evaluate la valoarea justa. Metodele utilizate pentru determinarea valorii juste sunt prezentate in Nota 4.

(c) Moneda functionala si de prezentare

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

(d) Utilizarea estimarilor si rationamentelor profesionale

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

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

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

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE

(a) Bazele consolidarii

(i) Combinari de intreprinderi

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

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

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

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

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

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

(ii) Schimbari in participatiile in filiale fara schimbarea controlului

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

(iii) Filiale

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

(iv) Tranzactii eliminate la consolidare

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

(v) Reflectarea fuziunilor legale prin absorbtie

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

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

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)**(b) Moneda straina**

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

Diferentele de conversie sunt prezentate in contul de profit sau pierdere, cu exceptia diferentelor rezultate din conversia instrumentelor financiare 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 2016	Curs spot 31 decembrie 2017	Curs mediu 2016	Curs mediu 2017
EUR	4,5411	4,6597	4,4908	4,5681
USD	4,3033	3,8915	4,0592	4,0525

(c) Continuitatea activitatii

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

Casa de Compensare Bucuresti SA ("CCB") a inregistrat in situatiile financiare individuale intocmite in conformitate cu IFRS UE un profit net de 361.143 lei in exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2017 (2016: pierdere neta de 414.757 lei). Aceste aspecte impreuna cu detaliile descrise in nota 29 indica o incertitudine referitoare la capacitatea Casei de Compensare Bucuresti de a-si continua activitatea in conditii normale.

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

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 situatii consolidate a pozitiei financiare, adica elementele nemonetare sunt retratate prin aplicarea indicelui general al preturilor de la data achizitiei sau contributiei.

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

(e) Active si datorii financiare

Active financiare

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

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

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

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.

(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.

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 Grupului 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 (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: 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 2017 CCB nu mai detinea o sume de bani reprezentand fonduri de garantare sau marja.

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

Fondul de compensare administrat de Fondul de Compensare a Investitorilor SA

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

Fondul de compensare se constituie din 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). 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.
- 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.

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(h) Imobilizari corporale si necorporale

Imobilizari corporale

(i) Recunoastere si evaluare

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

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

- 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.

(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

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

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

Fondul comercial

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

Evaluarea ulterioara

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

Alte imobilizari necorporale

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

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

(i) *Cheltuieli ulterioare*

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

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

- Posibilitatea tehnica de a finaliza produsul software, astfel incat acesta va fi disponibil pentru utilizare;
 - Management intentioneaza sa finalizeze produsul software si de a il folosi sau il vinde;
 - Exista capacitatea de a utiliza sau de a vinde produsul software;
 - Se poate demonstra modul in care produsul software va genera in viitor beneficii economice;
- Sunt disponibile resurse tehnice, financiare si de alta natura adecvate pentru a completa dezvoltarea si de a folosi sau de a vinde produsul software; si
- Cheltuielile atribuibile produsului software in timpul dezvoltarii sale pot fi masurate in mod fiabil.

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

Costurile direct atribuibile care sunt capitalizate ca parte a produsului software includ costurile angajatilor implicati in dezvoltarea software si o portiune corespunzatoare de din cheltuielile generale relevante.

Alte cheltuieli de dezvoltare care nu indeplinesc aceste criterii sunt recunoscute ca si cheltuieli. Costurile de dezvoltare recunoscute anterior ca o cheltuiala nu sunt recunoscute ca activ intr-o perioada ulterioara.

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

(ii) Amortizarea imobilizarilor necorporale

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

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

(i) Cheltuieli si venituri in avans

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

(j) Depreciere

(i) Active financiare

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.

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

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 pietei 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 investitii 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. Din datele istorice nu au existat astfel de pierderi, in consecinta provizionul colectiv e zero.

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.

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

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

(ii) Active nefinanciare

Valorile contabile ale activelor nefinanciare ale 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.

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).

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

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

(k) Beneficiile angajatilor

(i) Beneficii pe termen scurt

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

(ii) Planuri de contributii determinate

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

(iii) Alte beneficii

Remuneratia fixa si variabila poate fi acordata si prin intermediul unui acord de tip stock option plan, in actiuni. Componenta variabila a remuneratiei totale reprezinta remuneratia ce poate fi acordata de Grup suplimentar remuneratiei fixe, conditionat de indeplinirea anumitor indicatori de performanta. Remuneratia variabila poate fi acordata fie cash, fie in actiuni BVB. In cazul personalului identificat, la stabilirea partii variabile a remuneratiei anuale, se are in vedere limitarea asumarii excesive a riscurilor.

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

A se vedea si Nota 8.

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

(iv) Alte beneficii pe termen lung ale angajatilor

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

(l) Datorii comerciale si alte datorii

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

(m) Provizioane

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

(n) Venituri

(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;
- 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;

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

- 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.

(o) Venituri si cheltuieli financiare

Veniturile financiare cuprind venituri din dobanzi aferente fondurilor investite (inclusiv active disponibile pentru vanzare), venituri din dividende, castiguri din reevaluarea activelor si datorilor 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 datorilor in alte valute.

(p) Venituri din dobanzi aferente activelor care acopera fondul de compensare, fondul de garantare si marja

In cursul activitatilor specifice desfasurate, filialele Societatii obtin venituri din dobanzi din investirea resurselor financiare puse la dispozitie prin fondurile de garantare, compensare si conturile in marja. Acestea sunt evidentiata separat in contul de profit sau pierdere.

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

- Veniturile din investirea resurselor fondului de compensare administrat de Fondul de Compensare a Investitorilor (FCI) pot fi utilizate pentru acoperirea cheltuielilor legate de administrarea si functionarea FCI si/sau pentru sporirea resurselor fondului de compensare, acestea nefiind returnate participantilor la fond. Prin urmare, Grupul recunoaste venituri din dobanzi din investirea resurselor fondului de compensare in contul de profit sau pierdere.
- Dobanzile aferente fondului de garantare administrat de Depozitarul Central SA se repartizeaza semestrial participantilor prin capitalizarea lor in fondul de garantare si marja dupa retinerea tarifului de administrare ce este prezentat in contul profit

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

sau pierdere la venituri din servicii. De asemenea, fondul de garantare si marja se repartizeaza participantilor odata cu incetarea calitatii de membru sau la dizolvarea Depozitarului Central. Acestea se capitalizeaza si se includ in resursele totale ale fondului de garantare, nefiind la dispozitia Depozitarului Central SA.

(q) Impozitul pe profit curent si amanat

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

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 pozitile din declaratiile fiscale in ceea ce priveste situatiile in care reglementarile fiscale aplicabile sunt interpretabile. Aceasta constituie provizioane, acolo unde este cazul, pe baza sumelor estimate ca datorate autoritatilor fiscale.

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

Conform legislatiei fiscale locale, pierderea fiscala inregistrata de societatea care isi inceteaza existenta ca efect a unei operatiuni de fuziune legala prin absorbtie poate fi preluata si recuperata de catre entitatea care preia patrimoniul societatii absorbite. Pierderea fiscala anuala realizata incepand cu anul 2011, stabilita prin declaratia de impozit pe profit, se recupereaza din profiturile impozabile obtinute in urmatoorii 7 ani consecutivi. Pentru reportarea pierderilor fiscale neutilizate, creanta privind impozitul amanat este recunoscuta numai in masura in care este probabil sa se obtina profit impozabil in viitor dupa compensarea cu pierderea fiscala a anilor anteriori si cu impozitul pe profit de recuperat.

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

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

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

Creantele si datoriile privind impozitul amanat sunt compensate atunci cand exista dreptul legal aplicabil de a compensa creantele fiscale curente cu datoriile fiscale curente, si cand 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 2017 de 16% (31 decembrie 2016: 16%).

(r) Capital social

Actiunile ordinare sunt clasificate drept capitaluri proprii.

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

(s) 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.

(t) Rezerva legala

In conformitate cu legislatia din Romania, societatile trebuie sa repartizeze o valoare egala cu cel putin 5% din profitul inainte de impozitare, in rezerve legale, pana cand acestea atinge 20% din capitalul social. In momentul in care a fost atins acest nivel, Grupul poate

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

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.

(u) 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.

(v) Raportare pe segmente

Un segment operational este o componenta distincta a Grupului care se angajeaza in activitati in urma carora ar putea obtine venituri si inregistra cheltuieli, inclusiv venituri si cheltuieli aferente tranzactiilor cu oricare dintre celelalte componente ale Grupului si care este supus la riscuri si beneficii diferite de cele ale celorlaltor segmente. Formatul principal de raportare pe segmente a Grupului este reprezentat de segmentarea pe activitati.

Raportarea pe segmente de activitate se face in mod consecvent cu raportarea interna catre factorul decizional operational, respectiv Consiliul de Administratie al Grupului.

(w) Noi reglementari contabile

Standarde sau interpretari IASB in vigoare pentru prima data in exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2017

Urmatoarele amendamente la standardele existente si noile interpretari emise de Consiliul pentru Standarde Internationale de Contabilitate (IASB) adoptate de UE sunt in vigoare pentru perioada de raportare curenta:

- **Amendamente la IAS 7 „Situatiile fluxurilor de trezorerie”** – Initiativa privind cerinta de prezentare – adoptate de UE in 6 noiembrie 2017 (aplicabile pentru perioadele anuale incepand cu sau dupa 1 ianuarie 2017),
- **Amendamente la IAS 12 „Impozitul pe profit”** – Recunoasterea activelor cu impozitul amanat pentru pierderile nerealizate – adoptate de UE in 6 noiembrie 2017 (aplicabile pentru perioadele anuale incepand cu sau dupa 1 ianuarie 2017),

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

- **Amendamente la IFRS 12** in urma „Imbunatatirilor IFRS (ciclul 2012-2014)” care rezulta din proiectul anual de imbunatatire a IFRS (IFRS 1, IFRS 12 si IAS 28) cu scopul principal de a elimina inconsecventele si de a clarifica anumite formulari - adoptate de UE in 7 februarie 2018 (amendamentele la IFRS 12 sunt aplicabile pentru perioadele anuale incepand cu sau dupa 1 ianuarie 2017).

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

(x) **Standarde sau interpretari IASB aplicabile efectiv incepand cu sau ulterior datei de 1 ianuarie 2018**

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

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

- este ca o entitate va trebui sa prezinte efectele modificarilor propriului risc de credit al datoriilor financiare evaluate la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere in alte elemente ale rezultatului global.
- 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)

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 contactele 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.

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.

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 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

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

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.

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

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

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 pieta 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 2017***(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 2017		31 decembrie 2016	
	Valoare contabila	Valoare justa	Valoare contabila	Valoare justa
Active inregistrate la valoare justa				
Active financiare disponibile pentru vanzare	-	-	2.200.297	2.200.297
Active inregistrate la cost				
Alte active financiare pastrate pana la maturitate cu maturitate peste un an	38.390.394	39.606.393	60.221.776	62.300.921
Active financiare pastrate pana la maturitate restrictionate pentru a acoperi fondul de garantare, compensare si marja, cu maturitate peste un an	11.007.771	11.007.771	12.574.140	12.574.140
Depozite la banci	31.248.521	31.248.521	33.554.786	33.554.786
Depozite la banci restrictionate pentru a acoperi fondul de garantare, compensare si marja	2.460.449	2.460.449	1.949.556	1.949.556
Creante comerciale si alte creante	3.017.807	3.017.807	2.850.473	2.850.473
Alte active financiare pastrate pana la maturitate cu maturitate sub un an	25.833.152	25.833.152	1.397.551	1.397.551
Active financiare pastrate pana la maturitate restrictionate pentru a acoperi fondul de garantare, compensare si marja, cu maturitate sub un an	7.361.427	7.361.427	5.280.638	5.280.638
Alte active, inclusiv restrictionate	50.164.542	50.164.542	38.466.315	38.466.315
Active clasificate ca detinute in vederea vanzarii	1.545.052	1.545.052	-	-
Numerar si echivalente de numerar	<u>18.624.936</u>	<u>18.624.936</u>	<u>6.028.375</u>	<u>6.028.375</u>
Total active inregistrate la cost amortizat	<u>189.654.051</u>	<u>190.870.050</u>	<u>162.323.611</u>	<u>164.402.756</u>
Datorii inregistrate la cost amortizat				
Fondul de garantare, compensare si marja	20.686.869	20.686.869	20.269.615	20.269.615
Dividende de distribuit in numele clientilor	50.159.079	50.159.079	38.464.384	38.464.384
Datorii financiare	<u>1.864.337</u>	<u>1.864.337</u>	<u>1.843.177</u>	<u>1.843.177</u>
Total datorii	<u>72.710.285</u>	<u>72.710.285</u>	<u>60.577.176</u>	<u>60.577.176</u>

Toate instrumentele financiare disponibile pentru vanzare, reprezentand in principal actiuni listate pe diverse piete, precum si activele financiare pastrate pana 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.

Din datele istorice nu au existat astfel de pierderi, in consecinta provizionul colectiv e zero.

(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 agentile 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 2017

(lei)

5. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

	<u>31 decembrie 2017</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
ING Bank NV, sucursala Bucuresti	A+	A	Fitch Ratings
PIRAEUS BANK ROMANIA S.A.	Caa3	Caa3	Moody's
RAIFFEISEN BANK S.A.	Baa2	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.	Ba3	Caa3	Moody's
UniCredit Bank S.A.	BBB-	BBB	Fitch Ratings
Citibank Europe Plc, Sucursala Bucuresti	A1	A1	Moody's
Libra Bank	Fara rating	Fara rating	Fara rating
CEC Bank	Fara rating	Fara rating	Fara rating
Romania pentru titluri de stat	BAA3	BAA3	Fitch Ratings

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 2017</u>	<u>31 decembrie 2016</u>
Alte active financiare pastrate pana la maturitate peste un an	38.390.394	60.221.776
Active financiare pastrate pana la maturitate restrictionate pentru a acoperi		
fondul de garantare, compensare si marja	11.007.771	12.574.140
Active financiare disponibile pentru vanzare – termen lung	-	2.200.297
Depozite la banci	31.248.521	33.554.786
Depozite la banci care acopera fondul de garantare, compensare si marja	2.460.449	1.949.556
Creante financiare	3.017.807	2.850.832
Alte active financiare pastrate pana la maturitate, sub un an	25.833.152	1.397.551
Active financiare pastrate pana la maturitate restrictionate pentru a acoperi		
fondul de garantare, compensare si marja, sub un an	7.361.427	5.280.638
Alte active restrictionate	50.164.542	38.466.315
Active clasificate ca detinute in vederea vanzarii	1.545.052	-
Numerar si echivalente de numerar	<u>18.624.936</u>	<u>6.028.375</u>
Total	<u>189.654.051</u>	<u>164.524.266</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 2017 (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	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Provizionate individual										
Risc semnificativ	1.249.698	1.679.668	-	-	-	-	-	-	-	-
Valoare bruta	1.249.698	1.679.668	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustare pentru depreciere	1.249.698	1.679.668	-	-	-	-	-	-	-	-
Valoare neta	=	=	-	=	-	=	=	=	-	=
Restante, neprovizionate individual										
Restante sub 90 zile	220.126	1.107.326	-	-	-	-	-	-	-	-
Restante intre 90 si 180 zile	116.704	189.940	-	-	-	-	-	-	-	-
Restante intre 180 si 360 zile	41.778	221.662	-	-	-	-	-	-	-	-
Valoare bruta	378.608	1.518.928	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustare pentru depreciere	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valoare neta	378.608	1.518.928	=	=	=	=	=	=	=	=
Curente, neprovizionate										
Fara risc semnificativ	2.639.199	1.331.545	82.592.744	79.474.105	68.789.478	44.492.760	-	2.200.297	33.708.970	35.504.342
Valoare bruta	2.639.199	1.331.545	82.592.744	79.474.105	68.789.478	44.492.760	-	2.200.297	33.708.970	35.504.342
Ajustare pentru depreciere	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valoare neta	2.639.199	1.331.545	82.592.744	79.474.105	68.789.478	44.492.760	-	2.200.297	33.708.970	35.504.342
Total valoare bruta	4.267.505	4.530.141	82.592.744	79.474.105	68.789.478	44.492.760	-	2.200.297	33.708.970	35.504.342
Total valoare neta	3.017.807	2.850.473	82.592.744	79.474.105	68.789.478	44.492.760	-	2.200.297	33.708.970	35.504.342

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 2017, valoarea tranzactiilor cu data tranzactionarii la sfarsitul anului 2017 si decontate in 2018 este de 79.915 mii lei (31 decembrie 2016: au existat tranzactii de 64.114 mii lei la sfarsitul anului 2016 si decontate in anul 2017).

(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:

31 decembrie 2017	Valoare contabila	Fluxuri de numerar contractuale	Mai putin de 6 luni	6-12 luni
Datorii financiare nederivate				
Fondul de garantare, compensare si marja	20.686.869	20.686.869	20.686.869	-
Datorii financiare	1.864.337	1.864.337	1.864.337	-
Dividende de distribuit in numele clientilor	50.159.079	50.159.079	50.159.079	-
Total	<u>72.710.285</u>	<u>72.710.285</u>	<u>72.710.285</u>	=
31 decembrie 2016				
Datorii financiare nederivate				
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>	=

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 2017	<u>EUR</u>	<u>USD</u>	<u>RON</u>	<u>Total</u>
Active financiare				
Creante financiare	165.659	2.846	2.849.303	3.017.807
Plasamente (titluri de stat, depozite bancare, numerar si echivalente de numerar)*	16.968.539	16.326.336	151.796.318	185.091.192
Total active financiare	<u>17.134.197</u>	<u>16.329.181</u>	<u>154.645.621</u>	<u>188.108.999</u>
Datorii financiare				
Fond de garantare, compensare si marja	-	-	20.686.869	20.686.869
Datorii financiare	213.429	362	1.650.546	1.864.337
Dividende de distribuit in numele clientilor	-	-	50.159.079	50.159.079
Total datorii financiare	<u>213.429</u>	<u>362</u>	<u>72.496.493</u>	<u>72.710.285</u>
Active/datorii financiare nete	<u>16.920.768</u>	<u>16.328.819</u>	<u>82.149.127</u>	<u>115.398.715</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 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	=	=	38.464.384	38.464.384
Total datorii financiare	<u>469.276</u>	<u>119.801</u>	<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>

* 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 2017 fata de 31 decembrie 2016 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 2017</u>	<u>31 decembrie 2016</u>
Depreciere leu cu 10% fata de EURO	1.692.077	1.358.132
Depreciere leu cu 10% fata de USD	<u>1.632.882</u>	<u>1.575.846</u>
Total	<u>3.324.959</u>	<u>2.933.975</u>

O apreciere a leului la 31 decembrie 2017 fata de 31 decembrie 2016 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>2017</u>	<u>2016</u>
Total datorii	78.236.315	64.970.518
Numerar si echivalente de numerar si alte active restrictionate	68.789.478	44.494.690
Datorii nete	<u>9.446.837</u>	<u>20.475.827</u>
Total capitaluri	<u>125.000.699</u>	<u>108.035.077</u>
Gradul de indatorare	8%	19%

(g) Riscul aferent mediului economic

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

5. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

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

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

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

(h) Riscul aferent impozitarii

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

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

Grupul a dobandit controlul asupra Depozitarului SIBEX SA Sibiu la data de 29 decembrie 2017, ca urmare a fuziunii prin absorbtie dintre BVB si SIBEX, preluand astfel participatia detinuta de SIBEX de 167.846 actiuni, reprezentand 73,135% din capitalul social. Participatia a fost evaluata si inregistrata la valoarea justa de 1.545.052 lei. Societatea este in curs de lichidare voluntara, motiv pentru care valoarea participatiei a fost prezentata in Activele curente, Active calificate ca detinute in vederea vanzarii.

7. RAPORTAREA PE SEGMENTE

Informatiile pe segmente sunt raportate in functie de activitatile Grupului. Tranzactiile intre segmentele de activitate sunt efectuate in conditii normale de piata. Activele si datoriile pe segmente includ atat elemente direct atribuibile respectivelor segmente cat si elemente care pot fi alocate folosind o baza rezonabila.

Grupul este compus din urmatoarele segmente principale de activitate:

- Piete de capital – tranzactionare (efectuarea de tranzactii cu valori mobiliare si instrumente financiare pe pietele reglementate);
- Servicii post-tranzactionare (serviciile realizate dupa incheierea unei tranzactii pana la intrarea in cont a banilor si transferul valorilor mobiliare in portofoliu);
- Servicii de registru (pastrarea si actualizarea registrului detinatorilor de valori mobiliare pentru societatile listate);
- Servicii FCI si alte servicii – aferente schemei de compensare a investitorilor si a altor servicii.

Societatile componente ale Grupului au fost organizate pe segmente de activitate astfel: BVB reprezinta segmentul „servicii de tranzactionare”, activitatea Depozitarului Central se imparte intre segmentul de „servicii post-tranzactionare” si segmentul „servicii de registru” in functie de ponderea veniturilor aferente, iar activitatea Fondul de Compensare a Investitorilor si a Casei de Compensare Bucuresti (CCB) se inscrie in segmentul de servicii „FCI si alte servicii” (pentru anul 2016 cheltuielile si veniturile CCB a fost evidentiata in segmentul de „servicii post-tranzactionare”). Pentru serviciile prestate in cadrul segmentelor de activitate prezentate mai sus se obtin venituri in principal din comisioane percepute participantilor la piata de capital si alte venituri aferente activitatilor prestate.

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017

(lei)

7. RAPORTAREA PE SEGMENTE (CONTINUARE)

Veniturile, cheltuielile si rezultatul brut al Grupului pentru anul financiar 2017 sunt prezentate mai jos pe segmentele descrise:

2017	Servicii de tranzactionare	Servicii post tranzactionare	Servicii de registru	Servicii FCI si alte servicii	Grup
Venituri de la clientii					
Externi	23.345.067	9.700.191	3.991.152	1.019.165	38.055.575
Venituri din tranzactii cu alte segmente (eliminate la consolidare)	353.112	71.921	29.817	-	454.850
Cheltuieli operationale	(16.025.902)	(8.387.935)	(3.477.510)	(926.845)	(28.818.192)
- din care cheltuieli cu amortizarea imobilizarilor corporale si necorporale	(1.153.784)	(423.607)	(175.621)	(7.086)	(1.760.098)
Profit operational	7.319.165	1.312.256	513.642	92.320	9.237.383
Venit financiar net	2.382.774	63.125	26.171	23.797	2.495.867
Venituri din dobanzi aferente activelor care acopera fondul de garantare, compensare si marja	-	5.135	-	-	5.135
Venit net financiar	2.382.774	68.260	26.171	23.797	2.501.002
Castig din achizitii (Pierderi)/Castig din deprecierea activelor curente	2.880.425 (28.035)	- -	- -	- -	2.880.425 (28.035)
Profit inainte de impozitare	12.554.329	1.380.516	539.813	116.117	14.590.775
Impozitul pe profit	329.965	(166.187)	(68.899)	-	94.879
Profit net	12.884.294	1.214.329	470.914	116.117	14.685.654

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017 (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 afereente 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>

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 si alte servicii	Grup
31 decembrie 2017					
Active	96.615.359	27.202.280	59.842.740	19.576.635	203.237.014
Datorii	4.297.967	4.234.708	51.914.725	17.788.915	78.236.315
Cheltuieli de capital	2.822.213	1.510.401	626.189	16.617	4.975.421
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

8. CHELTUIELI OPERATIONALE

Cheltuielile operationale sunt formate din urmatoarele:

8.1 Cheltuieli cu personalul si indemnizatiile consiliului de administratie includ:

	2017	2016
Cheltuieli cu personalul	12.105.281	11.365.994
Indemnizatii membri CA	1.633.087	1.607.382
Alte cheltuieli privind personalul	(199.895)	(44.618)
Alte cheltuieli privind membrii CA	172.984	-
Contributii si impozite aferente personalului si indemnizatiilor	<u>2.642.500</u>	<u>2.723.899</u>
Total	<u>16.353.957</u>	<u>15.652.657</u>

8. CHELTUIELI OPERATIONALE (CONTINUARE)

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

	2017		2016	
	La final de an	Media pe an	La final de an	Media pe an
Bursa de Valori Bucuresti SA	43	43	47	46
Depozitarul Central SA	51	51	51	52
Fondul de Compensare a Investitorilor SA	4	4	3	3
Casa de Compensare Bucuresti SA	3	3	4	4
Total numar de angajati	<u>101</u>	<u>101</u>	<u>105</u>	<u>105</u>

Tranzactii cu plata pe baza de actiuni (SOP)

Cheltuiala angajatorului pentru tranzactiile cu plata pe baza de actiuni este inclusa in categoria „Alte cheltuieli privind membrii CA„ si in 2017 a fost in suma de 172,984 lei (2016: 0 lei).

In anul 2017 BVB a acordat optiuni, conform Planului de Alocare Actiuni (tip Stock Option Plan), celor 6 membri eligibili ai Consiliului Bursei.

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

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

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

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

8. CHELTUIELI OPERATIONALE (CONTINUARE)

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

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

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

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

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

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

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

8.2 Cheltuielile cu serviciile prestate de terti includ:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Servicii audit financiar, IT si intern	258.866	428.963
Comisioane si onorarii (juridic, cotizatii etc)	831.706	406.754
Servicii prestate de terti pentru evenimente	378.882	455.075
Alte servicii prestate de terti	<u>1.399.595</u>	<u>1.031.892</u>
Total	<u>2.869.049</u>	<u>2.322.684</u>

Auditorul statutar al Grupului pentru anul 2017 a fost Mazars Romania SRL. Onorariul de audit conform contractului de servicii dintre parti a fost de 28.000 EUR. In cursul anului 2017, auditorul statutar nu a furnizat Grupului servicii interzise care nu sunt de audit, mentionate la art. 5 alin. (1) din Regulamentul (UE) nr. 537/2014 al Parlamentului European și al Consiliului. Alte servicii permise prestate de auditorul statutar in anul 2017 includ servicii de proceduri agreeate cu privire la fuziunea prin absorbtie cu Sibex – Sibiu Stock Exchange S.A. in suma de 6.300 EUR.

8. CHELTUIELI OPERATIONALE (CONTINUARE)**8.3 Alte cheltuieli operationale includ:**

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Chirie si utilitati sediu	2.577.631	2.364.923
Amortizarea imobilizarilor corporale (Nota 11)	830.610	980.601
Amortizarea imobilizarilor necorporale (Nota 12)	929.488	761.351
Cheltuieli cu taxe ASF (CNVM) si alte impozite	1.286.278	1.110.363
Materiale consumabile	243.838	188.971
Reparatii, intretinere si mentenanta IT	1.465.810	1.453.552
Asigurari echipamente, profesionale, etc	194.917	150.164
Protocol	358.330	258.744
Marketing si publicitate	529.569	442.288
Transport si deplasari	509.668	603.190
Telecomunicatii si servicii postale	273.359	284.746
Comisioane bancare	87.274	79.256
Pierderi din clienti neincasati	694.115	205.401
Cheltuieli/(Venituri) din provizioane pentru litigii	-	(1.696.691)
Cheltuieli/(Venituri) din ajustarea creantelor	(429.971)	(27.905)
Alte cheltuieli	<u>44.270</u>	<u>399.010</u>
Total	<u>9.595.186</u>	<u>7.557.964</u>

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017***(lei)***9. VENITURI SI CHELTUIELI FINANCIARE**

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Venit din dobanzi aferente activelor financiare detinute pana la maturitate	2.308.995	2.399.415
Venituri din dividende	38.067	39.557
Castig/(pierdere) net din diferente de curs valutar	(1.147.725)	573.171
Alte cheltuieli financiare	(3.833)	(5.568)
Venituri din imobilizari financiare cedate	<u>1.300.363</u>	<u>-</u>
Venituri financiare	<u>2.495.867</u>	<u>3.006.575</u>
Alte cheltuieli financiare	(3.833)	(5.568)
Venituri nete din dobanzi aferente activelor care acopera fondul de garantare, compensare si marja	<u>5.135</u>	<u>32.383</u>
Venituri financiare nete	<u>2.501.002</u>	<u>3.038.958</u>

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Modificarea justa a activelor financiare disponibile pentru vanzare si reevaluarea imobilizarilor corporale	<u>(3.916)</u>	<u>(42.685)</u>
Total	<u>(3.916)</u>	<u>(42.685)</u>

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017***(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>2017</u>	<u>2016</u>
Profit inainte de impozitare	14.590.775	9.083.574
Impozit pe profit teoretic (16%)	2.334.523	1.453.372
Impozit aferent venituri neimpozabile si asimilate	(1.072.613)	(486.216)
Impozit aferent cheltuieli nedeductibile si asimilate	381.951	339.716
Impozit aferent ajustari IFRS si impozit aferent pierdere fiscala	(1.368.447)	(42.030)
Impozit pe profit curent (16%)	<u>275.415</u>	<u>1.348.901</u>
Sponsorizare dedusa din impozitul pe profit calculat	(40.329)	(26.733)
Cheltuiala cu impozitul curent, dupa scaderea sumelor pentru Sponsorizare	235.086	1.322.168
Venit din impozit amanat	<u>(329.965)</u>	-
Cheltuiala / (Venit) cu impozitul pe profit total	<u>(94.879)</u>	<u>1.322.168</u>

In cadrul exercitiului financiar aferent anului 2017, BVB a utilizat pierderile fiscale preluate de la SIBEX, ca urmare a fuziunii prin absorbtie, in conformitate cu prevederile Codului Fiscal pentru determinarea impozitului pe profit. Pierderea fiscala preluata prin fuziunea BVB-SIBEX a fost de 11.615.758 lei, inasa nu a fost utilizata in totalitate in exercitiul curent, pierderea ramasa de recuperat fiind de 2.062.280 lei ceea ce a determinat inregistrarea unei creante si a unui venit cu impozitul amanat in valoare de 329.965 lei.

Casa de Compensare Bucuresti a inregistrat la finalul anului 2017, profit in suma de 361.143 lei care a condus la compensarea unei parti din pierderea fiscala inregistrata pana la finele anului 2016 in suma de 2.230.293 lei, ramanand de compensat pierdera fiscala de 1.869.150 lei. Cu toate acestea, managementul nu estimeaza recuperarea acesteia in urmatoorii ani intrucat nu se preconizeaza indeplinirea conditiilor de a realiza venituri , ultimul an fiind caracterizat de iesiri masive de numerar ocazionate de reducerea de capital social hotarata de AGEA din 29.07.2016.

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017

(lei)

11. IMOBILIZARI CORPORALE

	<u>Terenuri si cladiri i)</u>	<u>Autoturisme</u>	<u>Echipament IT, birotica si mobilier ii)</u>	<u>Imobilizari in curs de executie</u>	<u>Total</u>
Cost					
Sold la 1 ianuarie 2017	3.721.418	102.791	11.880.699	-	15.704.908
Achizitii	-	-	1.867.821	-	1.867.821
Reevaluari	833.712	-	-	-	833.712
Iesiri	-	(102.791)	(160.611)	=	(263.402)
Sold la					
31 decembrie 2017	<u>4.555.130</u>	=	<u>13.587.909</u>	=	<u>18.143.039</u>
Amortizare					
Sold la 1 ianuarie 2017	143.425	102.141	9.178.212	-	9.423.778
Amortizarea in cursul anului	21.735	-	907.755	-	929.490
Iesiri	-	(102.141)	(157.980)	=	(260.121)
Sold la					
31 decembrie 2017	<u>165.160</u>	=	<u>9.927.988</u>		<u>10.093.148</u>
Valori contabile nete					
Sold la					
1 ianuarie 2017	<u>3.577.993</u>	<u>650</u>	<u>2.702.486</u>	=	<u>6.281.129</u>
Sold la					
31 ianuarie 2017	<u>4.389.970</u>	=	<u>3.659.921</u>	=	<u>8.049.892</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. In cursul anului 2017, cu ocazia evaluarii BVB de catre un consultant independent ca partea a procesului de fuziune dintre BVB si SIBEX, a fost reevaluat si terenul inregistrandu-se astfel o crestere a valorii acestuia cu 833.712 lei, pana la valoarea de 4.178.812 lei.

In categoria Terenuri si cladiri, Grupul a inclus amenajari (cost la 31 decembrie 2017 si 2016: 376.419 lei) pentru care politica contabila aplicata este cost minus amortizarea cumulata si pierderile din depreciere cumulate.

In urma fuziunii, Grupul a preluat imobilizari corporale in valoare de 24.679 lei.

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017

(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>Autoturisme</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	-	(45.058)	(1.799.142)	-	(1.844.200)
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	-	(45.058)	(1.798.743)	-	1.843.801
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 ianuarie 2016	<u>3.577.993</u>	<u>650</u>	<u>2.702.035</u>	=	<u>6.280.678</u>

12. IMOBILIZARI NECORPORALE

	<u>Fond comercial i)</u>	<u>Licente, software ii)</u>	<u>Imobilizari in curs de executie</u>	<u>Total</u>
Cost				
Sold la 1 ianuarie 2017	162.000	13.699.878	690.981	14.552.859
Achizitii	-	2.766.697	1.709.860	4.476.557
Iesiri	-	(205.861)	(2.202.671)	(2.408.532)
Sold la 31 decembrie 2017	162.000	16.260.715	198.170	16.620.885
Amortizare				
Sold la 1 ianuarie 2017	135.000	12.558.829	-	12.693.829
Amortizarea in cursul anului	-	830.607	-	830.607
Iesiri	-	(205.861)	-	(205.861)
Sold la 31 decembrie 2017	135.000	13.183.575	-	13.318.575
Valori contabile nete				
Sold la 1 ianuarie 2017	27.000	1.141.049	690.891	1.859.031
Sold la 31 decembrie 2017	27.000	3.077.140	198.170	3.302.310

- (i) La data de 31 decembrie 2017 si 2016, fondul comercial in sold, in valoare de 27.000 lei, provine din achizitia a 56,9% din Fondul de Compensare a Investitorilor SA, in 2006. Grupul considera ca fondul comercial rezultat in urma subscrierii de actiuni la Fondul de Compensare a Investitorilor nu a suferit depreciere.

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.

In urma fuziunii dintre BVB si SIBEX, Grupul a preluat imobilizari necorporale in valoare de 698 lei.

12. IMOBILIZARI NECORPORALE (CONTINUARE)

	<u>Fond comercial i)</u>	<u>Licente, software ii)</u>	<u>Imobilizari in curs de executie</u>	<u>Total</u>
Cost				
Sold la 1 ianuarie 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>12.693.829</u>
Valori contabile nete				
Sold la 1 ianuarie 2016	<u>27.000</u>	<u>1.336.377</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>

13. IMPOZITUL AMANAT

13.1 Datoriile privind impozitul amanat sunt atribuibile urmatoarelor elemente:

	<u>31 decembrie 2017</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 2017	<u>159.548</u>
Recunoscute la alte elemente ale rezultatului global	<u>(159.548)</u>
Sold la 31 decembrie 2017	=

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017***(lei)***13. IMPOZITUL AMANAT (CONTINUARE)****13.2 Creante privind impozitul amanat sunt atribuibile urmatoarelor elemente:**

	<u>31 decembrie 2017</u>	<u>31 decembrie 2016</u>
Pierdere fiscala preluata de la Sibex si neutilizata in exercitiul curent	329.965	=
Total	329.965	=

Variatia diferentelor temporare in cursul anului:

	Pierdere fiscala preluata de la Sibex si neutilizata in exercitiul curent
Sold la 1 ianuarie 2017	-
Recunoscute in rezultatul exercitiului	329.965
Sold la 31 decembrie 2017	329.965

In anul 2017, BVB a utilizat pierderile fiscale preluate de la SIBEX ca urmare a fuziunii prin absorbtie in conformitate cu prevederile Codului Fiscal. Pierderea fiscala preluata prin fuziunea BVB-SIBEX nu a fost utilizata in totalitate in exercitiul curent, pierderea ramasa de recuperat fiind de 2.062.280 lei ceea ce a determinat inregistrarea unei creante cu impozitul amanat in valoare de 329.965 lei.

14. INSTRUMENTE FINANCIARE

Instrumentele financiare detinute de catre Grup constau in:

	<u>31 decembrie 2017</u>	<u>31 decembrie 2016</u>
Active financiare cu maturitate a peste un an <i>i)</i>	38.027.350	59.855.052
Active financiare cu maturitate peste un an restrictionate pentru a acoperi fondului de garantare, compensare si a marjei <i>ii)</i>	11.007.771	12.574.140
Active financiare disponibile pentru vanzare <i>iii)</i>	-	2.200.297
Alte active - garantii <i>iv)</i>	363.044	366.724
Total active imobilizate	49.398.165	74.996.213

14. INSTRUMENTE FINANCIARE (CONTINUARE)

	<u>31 decembrie 2017</u>	<u>31 decembrie 2016</u>
Depozite la banci cu maturitate intre 3 luni si un an <i>v)</i>	31.248.521	33.554.786
Depozite la banci cu maturitate intre 3 luni si un an restrictionate pentru a acoperi fondul de garantare, compensare si marja <i>vi)</i>	2.460.449	1.949.556
Active financiare pastrate pana la maturitate <i>vii)</i>	25.833.152	1.397.551
Active financiare pastrate pana la maturitate restrictionate pentru a acoperi fondul de garantare, compensare si marja <i>viii)</i>	<u>7.361.427</u>	<u>5.280.638</u>
Total active curente	<u>66.903.549</u>	<u>42.182.531</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 denuminate 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 2018-2023 si o rata a cuponului cuprinsa intre 1,39% si 5,27%. 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. In urma fuziunii dintre BVB si SIBEX, Grupul a preluat o participatie de 4.454.550 actiuni, reprezentand 41,194% din capitalul social al Casa Romana de Compensatie SA. Sibiu. Valoarea participatiei a fost evaluata la valoarea justa de 16.823 lei si depreciata integral la 31 decembrie 2017, societatea fiind in lichidare voluntara.
- iii)* Alte active – garantii – au fost clasificate in pozitia financiara consolidata ca si active financiare pastrate pana la maturitate.
- iv)* Depozitele la termen cu maturitate intre 3 luni si un an sunt facute in lei la banci din Romania la rate ale dobanzii intre 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.
- v)* Depozitele la banci cu maturitate intre 3 luni si un an restrictionate pentru a acoperi fondul de garantare, compensare si marja sunt facute in lei la banci din Romania la rate ale dobanzii intre 0,30% si 1,45%.
- vi)* Activele financiare 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%.

14. INSTRUMENTE FINANCIARE (CONTINUARE)

vii) 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 2017	<u>59.855.052</u>	<u>12.574.140</u>	<u>1.397.551</u>	<u>5.280.638</u>
Achizitii (mai putin dobanda efectiva) si diferente de curs valutar	5.229.931	717.872	2.661.194	3.748.427
Reclasificari	(22.926.293)	-	22.926.293	-
Rascumparari (mai putin dobanda efectiva)	(4.131.339)	(2.284.241)	(1.151.887)	(1.667.638)
31 decembrie 2017	38.027.350	11.007.771	25.833.152	7.361.427

In dobanda efectiva este inclus cuponul si amortizarea discountului.

Variatia instrumentelor financiare disponibile pentru vanzare este prezentata mai jos:

Active financiare disponibile pentru vanzare	2017	2016
1 ianuarie	2.200.297	2.083.434
Crestere/(Scadere) de valoare din reevaluare (inainte de impozitul amanat)	-	116.863
Vanzari	(2.200.297)	-
31 decembrie	=	<u>2.200.297</u>

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017***(lei)***15. CREANTE COMERCIALE SI ALTE CREANTE**

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

	<u>31 decembrie 2017</u>	<u>31 decembrie 2016</u>
Creante comerciale – valoare bruta <i>i)</i>	4.064.795	4.197.063
Ajustare pentru deprecierea creantelor comerciale <i>ii)</i>	(1.249.698)	(1.679.668)
Impozit pe profit de recuperat	1.170.847	35.771
TVA neexigibil	53.212	15.309
Alte creante	<u>491.164</u>	<u>281.998</u>
Total	<u>4.530.320</u>	<u>2.850.473</u>

Creantele financiare luate in calculul expunerilor din nota 5 reprezinta la 31 decembrie 2017 3.017.807 lei si la 31 decembrie 2016, 2.850.473 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 2017</u>	<u>31 decembrie 2016</u>
Ajustare pentru deprecierea creantelor – componenta individuala	1.249.698	1.679.668
Total	<u>1.249.698</u>	<u>1.679.668</u>

15. CREANTE COMERCIALE SI ALTE CREANTE (CONTINUARE)

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<i>Ajustare pentru depreciere – componenta individuala</i>		
Sold la 1 ianuarie	1.679.669	1.707.573
Pierderi din deprecieri	264.144	233.980
Reluări din deprecieri	<u>(694.115)</u>	<u>(261.885)</u>
Sold la 31 decembrie	<u>1.249.698</u>	<u>1.679.668</u>
Total	<u>1.249.698</u>	<u>1.679.668</u>

16. CHELTUIELI IN AVANS

Cheltuielile in avans in suma de 388.283 lei (31 decembrie 2016: 341.978 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 2017, Depozitarul Central detine in numele clientilor sume de distribuit catre actionarii acestora de natura dividendelor in suma de 50.159.079 lei (31 decembrie 2016: 38.464.384 lei).

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017***(lei)***18. NUMERAR SI ECHIVALENTE DE NUMERAR**

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

	<u>31 decembrie 2017</u>	<u>31 decembrie 2016</u>
Depozite la banci cu maturitate initiala mai mica de 3 luni	2.529.079	593.198
Conturi curente la banci	16.082.060	5.411.326
Casa	<u>13.797</u>	<u>23.851</u>
Total	<u>18.624.936</u>	<u>6.028.375</u>

19. DATORII COMERCIALE SI ALTE DATORII

Datoriile comerciale si alte datorii ale Grupului sunt formate din:

	<u>31 decembrie 2017</u>	<u>31 decembrie 2016</u>
Datorii comerciale i)	856.267	952.413
Contributii salariale datorate	575.575	243.077
Impozite datorate	92.826	100.230
TVA de plata	136.860	91.931
Dividende de plata catre actionarii Societatii	707.414	677.255
Dividende de distribuit de catre Depozitarul Central	50.092.530	38.464.455
Avansuri primite de la clienti	361.996	233.198
Garantii primite	27.278	27.278
Alte datorii fata de management si personal iii)	1.538.604	-
Estimari pentru concedii neefectuate si pentru compensare membri CA ii)	323.946	498.605
Datorii catre actionarii minoritari din CCB	901.585	1.294.632
Alte datorii	<u>594.013</u>	<u>567.847</u>
Total	<u>56.208.894</u>	<u>43.150.920</u>

19. DATORII COMERCIALE SI ALTE DATORII (CONTINUARE)

Datoriile financiare luate in calculul expunerilor din nota 5 reprezinta la 31 decembrie 2017, 1.864.337 lei si la 31 decembrie 2016, 1.843.178 lei.

- i) Datoriile comerciale reprezinta in principal obligatii fata de furnizorii interni, unele cu vechime mai mica de 30 zile, achitate la inceputul anului 2018.
- 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 2017 si de achitat in decursul anului 2018.

20. VENITURI IN AVANS

Veniturile in avans constau din:

	<u>31 decembrie 2017</u>	<u>31 decembrie 2016</u>
Venituri din activitati de registru	112.908	102.300
Venituri din mentinerea la cota bursei	<u>786.481</u>	<u>828.658</u>
Total	<u>899.389</u>	<u>930.958</u>

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

21. PROVIZIOANE

Provizioanele sunt formate din:

	<u>31 decembrie 2017</u>	<u>31 decembrie 2016</u>
Provizioane pentru litigii	=	=

Miscarea provizioanelor in exercitiile financiare 2017 si 2016 este urmatoarea:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Provizioane la 1 ianuarie	-	1.676.088
Constituirii de provizioane in cursul anului	-	-
Reluari de provizioane in cursul anului	=	<u>1.676.088</u>
Provizioane la 31 decembrie	=	=

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.

La 31 decembrie 2016, Grupul a reversat un provizion de 1.676.088 lei, ca urmare a platii unei parti din datoria stabilita de catre instanta si prescrierii duratei de plata a daunelor conform codului civil.

22. FONDUL DE GARANTARE, COMPENSARE SI MARJA

Fondul de garantare, compensare si marja este compus din:

	<u>31 decembrie 2017</u>	<u>31 decembrie 2016</u>
Fondul de garantare pentru tranzactii cu instrumente derivate- dobanda la 31 decembrie 2016	-	593.102
Fond de garantare pentru tranzactii cu valori mobiliare	2.971.169	3.210.712
Marja pentru tranzactii cu valori mobiliare	898.240	950.759
Fondul de compensare a investitorilor	<u>16.817.460</u>	<u>15.515.041</u>
Total	<u>20.686.869</u>	<u>20.269.614</u>

23. ACTIVE CLASIFICATE CA DETINUTE IN VEDEREA VANZARII

Grupul a dobandit controlul asupra Depozitarului SIBEX la data de 29 decembrie 2017, ca urmare a fuziunii prin absorbtie dintre BVB si SIBEX, preluand astfel participatia detinuta de SIBEX. In cadrul activelor curente / datoriiilor, toate activele / datoriiile Depozitarului SIBEX sunt evidentiata ca active detinute in vederea vanzarii / datorii aferente activelor detinute in vederea vanzarii intrucat in acest moment activitatea acestei entitati este suspendata, iar managementul BVB a pregatit un plan de lichidare voluntara a Depozitarului Sibex SA.

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

La 31 decembrie 2017, BVB avea un capital social in suma de 80.492.460 lei impartit in 8.049.246 actiuni cu valoare nominala de 10 lei/actiune, dematerializate, cu acelasi drept de vot, impartite pe urmatoarele categorii:

	<u>31 decembrie 2017</u>	<u>31 decembrie 2016</u>
Actiuni ordinare (numar)	8.049.246	7.674.198
Total	<u>8.049.246</u>	<u>7.6474.198</u>

Structura actionariatului la 31 decembrie 2017	Numar <u>actiuni</u>	% in capitalul <u>social</u>
Persoane juridice, din care:		
- romane	5.532.706	68,74%
- straine	1.050.131	13,05%
Persoane fizice, din care:		
- romane	999.390	12,42%
- straine	91.971	1,14%
Actionari noi proveniti din Sibex	375.048	4,66%
Total	<u>8.049.246</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

24. CAPITAL SI REZERVE (CONTINUARE)

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 2017 si 2016, niciun actionar al BVB nu detinea mai mult de 20%.

Prin Decizia nr. 632/18.05.2010 emisa de CNVM s-a aprobat prospectul intocmit in vederea admiterii la tranzactionare pe piata reglementata administrata de BVB a propriilor actiuni. La data de 8 iunie 2010 s-au facut primele tranzactii cu actiuni emise de BVB.

Pretul de inchidere in ultima sedinta de tranzactionare a anului 2017 a fost de 27,60 lei/actiune (2016: 29,00 lei/actiune).

Ca urmare a fuziunii prin absorbtie dintre BVB si SIBEX capitalul social al BVB a fost majorat cu 3.750.480 lei, respectiv 375.048 actiuni. Intrucat absorbtia SIBEX s-a realizat prin schimb de actiuni (rata de schimb fiind de 0,01200795 actiuni SIBEX pentru 1 actiune BVB), actiunile nou emise de Societate au fost alocate actionarilor SIBEX si astfel nu s-a efectuat nicio plata in numerar in considerarea actiunilor emise.

(b) Actiuni proprii si beneficii acordate administratorilor si angajatilor

In structura capitalurilor proprii ale Societatii au intervenit modificari in anul 2017 intrucat, in conformitate cu prevederile legale, actionarii care nu au votat in favoarea fuziunii BVB cu SIBEX s-au putut retrage din actionariatul societatii astfel ca in luna septembrie 2017 Societatea a achizitionat 28.276 actiuni proprii, reprezentand 0,35% din capitalul social. Pretul de achizitie al actiunilor a fost de 35,6376 lei/actiune, determinat de catre un expert independent stabilit de catre Oficiul Registrului Comertului.

In anul 2017 Societatea a acordat optiuni, conform Planului de Alocare Actiuni (tip Stock Option Plan), celor 6 membri eligibili ai Consiliului Bursei, beneficiul acordat in instrumente de capital (actiuni proprii) a fost in suma de 172.984 lei (2016: 0 lei). A se vedea si Nota 8.

Miscarile la 31 decembrie 2017 se prezinta astfel:

	<u>2017</u>
Sold la 1 ianuarie	-
Actiuni proprii rascumparate	1.007.689
Beneficii acordate administratorilor	<u>(172.984)</u>
Sold la 31 decembrie	<u>834.705</u>

24. CAPITAL SI REZERVE (CONTINUARE)**(c) Dividende**

Consiliul de Administratie al BVB supune aprobării Adunării Generale a Actionarilor propunerea de repartizare a profitului net statutar pentru anul 2017 al Societatii, in suma de 14.246.624 lei, astfel: suma de 695.833 lei pentru rezerva legala, iar restul sub forma dividendelor brute. Astfel, suma propusa spre aprobare Adunării Generale a Actionarilor stabilita pentru 16/17 aprilie 2018 pentru distribuire in anul 2018 sub forma dividendelor brute aferente anului 2017 este de 13.550.791 lei.

Prin distribuirea integrala a sumei de 13.550.791 lei sub forma de dividende, fiecarei actiuni, inclusiv actiunilor proprii, urmeaza sa ii corespunda un dividend brut in cuantum de 1,6834 lei. In cazul in care la data de inregistrare propusa si aprobata, BVB va detine actiuni proprii, dividendul brut/ actiune va fi recalculat (actiunile proprii detinute nu se vor lua in calculul final al dividendului brut/actiune).

In cursul anului 2017, Depozitarul Central SA a distribuit dividende in suma de 1.517.514 lei din profitul net al anului 2016, iar din profitul net statutar aferent anului 2017, Societatea propune spre aprobare distribuirea, pe parcursul anului 2018, de dividende in suma de 1.355.972 lei.

(d) Rezerva legala

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

Ca urmare a fuziunii dintre BVB si SIBEX, BVB a preluat totodata o Rezerva legala in cuantum de 295.633 lei.

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

(e) Rezerva de valoare justa

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

Miscările din alte rezerve se prezinta astfel:

<u>Rezerva pentru active disponibile pentru vanzare</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Sold la 1 ianuarie	837.628	880.313
Rezerva pentru active disponibile pentru vanzare - impact impozit amanat (Nota 13)	159.548	(159.548)
Rezerva pentru active disponibile pentru vanzare – constituita in cursul anului	303.187	116.863
Reclasificare in contul de profit si pierdere in urma vanzării	<u>(1.300.363)</u>	=
Sold la 31 decembrie	=	<u>837.628</u>

24. CAPITAL SI REZERVE (CONTINUARE)

(f) Rezerve din reevaluare

Rezervele din reevaluare au rezultat din urmatoarele:

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

25. REZULTATUL PE ACTIUNE

Calculul rezultatului pe actiune de baza la 31 decembrie 2017 are la baza profitul atribuibil actionarilor ordinari ai Societatii in valoare de 14.685.654 lei (2016: 7.761.405 lei) si numarul mediu ponderat al actiunilor ordinare in circulatie de 7.674.198 (2016: 7.674.198).

26. TRANZACTII CU PARTILE AFILIATE

Personalul cheie de conducere

31 decembrie 2017

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

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

Conducerea executiva a fost asigurata de catre:

- Dl. Ludwik Leszek Sobolewski director general pana la data de 21 august 2017
- Dl. Alin Barbu director general adjunct si director general interimar

In anul 2017 remuneratiile acordate persoanelor cheie din conducerea BVB au fost in valoare de 2.406.067 lei (2016: 1.778.511 lei), remuneratiile platite fiind de 1.423.595 lei (2016: 1.778.511 lei). La 31/12/2017 Societatea inregistreaza o datorie in legatura cu prevederile contractului de mandat catre fostul Director General, Dl. Ludwik Sobolewski, in valoare de 982.472 lei, datorie neexigibila la 31/12/2017.

In anul 2017 indemnizatiile acordate membrilor Consiliului de Administratie au fost de 687.740 lei (2016: 686.480 lei).

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

27. CASTIG DIN ACHIZITII

Ca urmare a fuziunii prin absorbtie dintre BVB si SIBEX capitalul social al BVB a fost majorat cu 3.750.480 lei, respectiv 375.048 actiuni, la valoarea nominala de 10 lei/actiune. Intrucat absorbtia SIBEX s-a realizat prin schimb de actiuni (rata de schimb fiind de 0,01200795 actiuni SIBEX pentru 1 actiune BVB), din calculul inregistrarilor de fuziune a rezultat o prima de capital in suma de 6.598.896 lei, ca diferenta intre valoarea actiunilor noi emise de catre BVB, la valoarea nominala, si valoarea actiunii BVB la data efectiva a fuziunii de 29,6 lei/actiune, reprezentand echivalentul contraprestatiei achitate de catre Societate.

In conformitate cu prevederile IFRS 3 "Combinari de intreprinderi", evaluarea la valoarea justa la data efectiva a fuziunii (29 decembrie 2017), atat a activelor si pasivelor preluate, cat si a contraprestatiei transferate (actiunile BVB) a determinat inregistrarea unui venit reprezentand un castig din achizitii in conditii avantajoase de 2.880.425 lei.

Raportul de evaluare a activelor si pasivelor preluate a fost realizat de catre CMF Consulting SA, evaluator independent membru ANEVAR.

Valoarea justa a activelor nete preluate de la Sibex	Lei
Imobilizari necorporale	698
Imobilizari corporale	24.679
Actiuni detinute la Depozitarul Sibex	828.066
Actiuni detinute la Casa de Compensare Bucuresti	47
Actiuni detinute la Casa Romana de Compensare	16.823
Numerar	12.335.030
TVA de recuperat	26.406
Total active nete preluate la valoarea justa	13.231.749

28. 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.

28. ANGAJAMENTE SI DATORII CONTINGENTE (CONTINUARE)

(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.

In anul 2015 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.

Tabelul 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.

28. ANGAJAMENTE SI DATORII CONTINGENTE (CONTINUARE)

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.

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 2017 Fondul a finalizat platile in cazul de compensare Harinvest si nu are indicii cu privire la alte cazuri de compensare in viitor.

29. SITUATIA CCB

Cu toate eforturile depuse intre anii 2012 si 2016 de BVB si de Casa de Compensare Bucuresti (CCB) pentru reautorizarea CCB - contraparte centrala conform normelor EMIR, nu s-a reusit indeplinirea tuturor conditiilor necesare, in special cea referitoare la capitalul social. Drept urmare ASF, prin Decizia 1135/25.05.2016 a retras autorizatia de functionare a Casei de Compensare Bucuresti.

29. SITUATIA CCB (CONTINUARE)

Anterior, ASF prin Decizia nr.44/7.01.2016 procedase la retragerea autorizatiei pietei reglementate la termen administrata de catre operatorul de piata BVB astfel ca in anul 2016, Casa de Compensare Bucuresti nu a mai derulat activitati de compensare aferente tranzactiilor cu instrumente financiare derivate realizate la BVB.

In aceste conditii, Adunarea Generala a Actionarilor CCB, din data de 29.07.2016, a decis, printre altele, schimbarea obiectului de activitate, dupa cum urmeaza:

Obiectul principal de activitate al Societatii:

Obiectul principal de activitate al Societatii il constituie desfasurarea activitatilor incadrate in clasa CAEN 7320 - Activitati de studiere a pietei si de sondare a opiniei publice si va consta in urmatoarele activitati:

a) servicii de investigare a potentialului pietei de capital, acceptarii si familiarizarii cu produsele, operatiunile si instrumentele noi, comportamentul investitorilor fata de produse si servicii, servicii de sondare a opiniei publice despre probleme economice, inclusiv analiza statistica a rezultatelor.

Aceasta hotarare a AGEA creaza premisele continuarii activitatii CCB, in masura in care institutiile pietei de capital vor gasi utile serviciile ce ar putea fi oferite de Casa de Compensare Bucuresti.

Insa, pana la clarificarea rolului si locului CCB in arhitectura domeniului instrumentelor financiare, conducerea societatii a luat masuri pentru reducerea drastica a tuturor cheltuielilor, in scopul utilizarii cat mai judicioase a volumului redus de resurse aflate la dispozitia CCB.

De mentionat ca reducerea capitalului social al CCB, decisa tot in cadrul AGEA din 29.07.2016, a determinat restituirea unei parti din aporturile actionarilor, pe de o parte in paralel cu diminuarea semnificativa a resurselor financiare ale CCB in suma de 4.096.120 lei, pe de alta parte.

Procesul de restituire catre actionarii CCB a unei parti din capitalul social diminuat prin reducerea valorii nominale a fost demarat in luna octombrie 2016 si a continuat in anul 2017, astfel ca la finele anului exista inregistrata o datorie catre actionari in suma de 901 mii lei.

Capitalul social al CCB la 31.12.2017 inregistra o valoare de 239.255 lei, pierderile din anii precedenti fiind acoperite din rezervele societatii, prime si capital social. In cursul anului 2016, Casa de Compensare Bucuresti SA, a procedat la diminuarea capitalului social prin reducerea valorii nominale a actiunilor, restituirea catre actionari a unei cote parti si acoperirea pierderilor acumulate din capitalul redus.

30. EVENIMENTE ULTERIOARE DATEI BILANTULUI

In data de 19 ianuarie 2018 Depozitarul Central a efectuat inregistrarea, in registrul actionarilor BVB, a noilor actionari ca urmare a fuziunii BVB-SIBEX.

In data de 23 ianuarie 2018, Autoritatea de Supraveghere Financiara a aprobat numirea dlui. Adrian Tanase in functia de Director General al Societatii, data din care inceteaza mandatul de Director General interimar al dlui. Marius-Alin Barbu, acesta revenind la functia sa de Director General Adjunct.

Adunarea Generala a Depozitarului Sibex SA din data de 15 februarie 2018 a hotarat lichidarea voluntara a societatii si numirea unui lichidator.

Nu sunt alte evenimente de raportat.

BURSA DE VALORI BUCURESTI S.A.

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

31 DECEMBRIE 2017

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA

SITUATII FINANCIARE INDIVIDUALE PENTRU ANUL INCHEIAT LA DATA DE

31 DECEMBRIE 2017

CUPRINS

Raportul auditorului independent

Contul de profit sau pierdere si situatia rezultatului global 1

Situatia pozitiei financiare 2-3

Situatia modificarilor capitalurilor proprii 4-5

Situatia fluxurilor de trezorerie 6-7

Note la situatiile financiare individuale 8 – 66

BURSA DE VALORI BUCURESTI S.A.

CONTUL DE PROFIT SAU PIERDERE SI SITUATIA REZULTATULUI GLOBAL

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017 (lei)

		Exercitiul financiar incheiat la <u>Nota</u> <u>31 decembrie 2016</u>	Exercitiul financiar incheiat la <u>31 decembrie 2017</u>
Venituri din servicii	7	19.442.496	23.395.901
Alte venituri		<u>310.429</u>	<u>296.436</u>
Venituri operationale		<u>19.752.925</u>	<u>23.692.337</u>
Cheltuieli cu personalul si indemnizatiile consiliului de administratie	8	(7.991.975)	(8.738.153)
Cheltuieli cu servicii prestate de terti	8	(1.339.469)	(1.975.581)
Alte cheltuieli operationale	8	<u>(4.711.303)</u>	<u>(5.317.602)</u>
Profit operational		<u>5.710.178</u>	<u>7.661.001</u>
Venituri financiare nete	9	3.318.954	3.430.497
Castig din achizitii	24	-	2.880.425
(Pierderi)/ Castig din deprecierea activelor – entitati afiliate	6	<u>(267.091)</u>	<u>(55.264)</u>
Profit inainte de impozitare		<u>8.762.041</u>	<u>13.916.659</u>
Cheltuiala cu impozitul pe profit	10	<u>(1.261.516)</u>	<u>329.965</u>
Profitul perioadei		<u>7.500.525</u>	<u>14.246.624</u>
Rezerve din evaluarea si reevaluarea activelor financiare disponibile pentru vanzare	13	<u>(42.684)</u>	<u>(3.917)</u>
Total rezultat global aferent perioadei		<u>7.457.841</u>	<u>14.244.707</u>
Rezultatul pe actiune:			
Rezultat pe actiune de baza / diluat (lei)	22	0,9774	1,7699

Situatiile financiare individuale au fost aprobate de Consiliul de Administratie in data de 6 martie 2018 si au fost semnate de:

Presedinte,
Lucian Claudiu Anghel

Director general,
Adrian Tanase

Director financiar,
Virgil Adrian Stroia

BURSA DE VALORI BUCURESTI S.A.**SITUATIA A POZITIEI FINANCIARE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017** (lei)

	Nota	31 decembrie 2016	31 decembrie 2017
Active			
Active imobilizate			
Imobilizari corporale	11	4.790.411	6.091.713
Imobilizari necorporale	12	805.147	1.169.444
Investitii in entitati asociate		20.486.004	20.458.775
Creante privind impozitul amanat	13	-	329.965
Active financiare pastrate pana la maturitate	14	49.049.410	20.768.892
Active financiare disponibile pentru vanzare	14	<u>2.200.297</u>	-
Total active imobilizate		<u>77.331.269</u>	<u>56.818.789</u>
Active curente			
Creante comerciale si alte creante	15	1.547.902	2.816.480
Cheltuieli in avans	16	196.475	245.005
Depozite la banci		18.381.509	15.710.313
Active financiare pastrate pana la maturitate	14	-	22.926.293
Numerar si echivalente de numerar	17	1.603.833	17.050.918
Alte active		-	1.000
Active clasificate ca detinute in vederea vanzarii	19	<u>-</u>	<u>828.066</u>
Total active curente		<u>21.729.719</u>	<u>59.578.075</u>
Total active		<u>99.060.988</u>	<u>116.396.864</u>
Capitaluri proprii			
Capital social	21	76.741.980	80.492.460
Actiuni proprii si beneficii acordate sub forma de actiuni	21	-	(834.705)
Prime de capital	21	-	6.303.263
Rezerva legala	21	7.283.529	8.274.995
Rezerva din reevaluare	21	1.173.587	2.007.299
Rezerva privind valoarea justa	21	837.628	-
Rezultat reportat si curent	21	<u>9.712.979</u>	<u>16.201.355</u>
Total capitaluri proprii		<u>95.749.703</u>	<u>112.444.667</u>

BURSA DE VALORI BUCURESTI S.A.**SITUATIA A POZITIEI FINANCIARE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017** (lei)

Datorii	Nota	31 decembrie 2016	31 decembrie 2017
Datorii comerciale si alte datorii	18	1.863.602	3.165.716
Venituri in avans	20	828.658	786.481
Datoria cu impozitul pe profit curent		459.477	-
Impozit amanat-pasiv	13	159.548	-
Total datorii curente		<u>3.311.285</u>	<u>3.952.197</u>
Total datorii si capitaluri proprii		<u>99.060.988</u>	<u>116.396.864</u>

Situatiile financiare individuale au fost aprobate de Consiliul de Administratie in data de 6 martie 2018 si au fost semnate de:

Presedinte,
Lucian Claudiu Anghel

Director general,
Adrian Tanase

Director financiar,
Virgil Adrian Stroia

BURSA DE VALORI BUCURESTI S.A.

SITUATIA MODIFICARILOR CAPITALURILOR PROPRII

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017

(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>
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	-	<u>(438.102)</u>	-	<u>(42.685)</u>	<u>438.102</u>	<u>(42.685)</u>
Total rezultat global aferent perioadei	=	<u>7.062.423</u>	=	<u>(42.685)</u>	<u>438.102</u>	<u>7.457.841</u>
Contributii de la si distribuirii catre actionari						
Dividend platit actionarilor	=	<u>(6.666.555)</u>	=	=	=	<u>(6.666.555)</u>
Total contributii de la si distribuirii catre actionari	=	<u>(6.666.555)</u>	=	=	=	<u>(6.666.555)</u>
Total tranzactii cu actionarii	-	<u>(6.666.555)</u>	-	-	-	<u>(6.666.555)</u>
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>

BURSA DE VALORI BUCURESTI S.A.

SITUATIA MODIFICARILOR CAPITALURILOR PROPRII

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017

(lei)

	Capital social	Actiuni proprii	Prime de capital	Rezultat reportat	Rezerva din reevaluare	Rezerva privind valoarea justa active financiare disponibile pentru vanzare)	Rezerva legala	Total capitaluri proprii
Sold la 1 ianuarie 2017	<u>76.741.980</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>9.712.979</u>	<u>1.173.587</u>	<u>837.629</u>	<u>7.283.529</u>	<u>95.749.703</u>
Rezultat global aferent perioadei								
Profit sau pierdere	-	-	-	14.246.624	-	-	-	14.246.624
Alte elemente ale rezultatului global								
Rezerva pentru active disponibile pentru vanzare si alte rezerve	-	-	-	-	-	(837.629)	-	(837.629)
Rezerva din reevaluare teren	-	-	-	-	833.712	-	-	833.712
Crestere rezerva legala	-	-	(295.633)	(695.833)	-	-	991.466	-
Total alte elemente ale rezultatului global	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(295.633)</u>	<u>(695.833)</u>	<u>833.712</u>	<u>(837.629)</u>	<u>991.466</u>	<u>(3.917)</u>
Total rezultat global aferent perioadei	<u>=</u>	<u>=</u>	<u>(295.633)</u>	<u>13.550.791</u>	<u>833.712</u>	<u>(837.629)</u>	<u>991.466</u>	<u>14.242.707</u>
Contributii de la si distribuii catre actionari								
Crestere/ (descrestere) capital social	3.750.480		6.598.896	(8)	-	-	-	10.349.369
Achizitie actiuni proprii	-	(1.007.689)	-	-	-	-	-	(1.007.689)
Beneficii acordate angajatilor sub forma de actiuni	-	172.984	-	-	-	-	-	172.984
Dividend platit actionarilor	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(7.062.408)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(7.062.408)</u>
Total contributii de la si distribuii catre actionari	<u>3.750.480</u>	<u>(834.705)</u>	<u>6.598.896</u>	<u>(7.758.248)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2.452.256</u>
Total tranzactii cu actionarii	<u>3.750.480</u>	<u>(834.705)</u>	<u>6.598.896</u>	<u>(7.758.248)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2.452.256</u>
Sold la 31 decembrie 2017	<u>80.492.460</u>	<u>(834.705)</u>	<u>6.303.263</u>	<u>16.201.355</u>	<u>2.007.299</u>	<u>-</u>	<u>8.274.995</u>	<u>112.444.667</u>

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA

SITUATIA FLUXURILOR DE TREZORERIE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017 (lei)

	Nota	Exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2016	Exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2017
Fluxuri de trezorerie din activitati de exploatare			
Profitul net al perioadei		7.500.525	14.246.624
Ajustari pentru eliminarea elementelor nemonetare si elementelor din activitati de investitii si finantare:			
Amortizarea mijloacelor fixe	12,13	1.203.152	1.153.784
Amortizarea primelor aferente obligatiunilor de stat		543.980	551.804
Venituri din dobanzi	10	(2.487.365)	(2.527.827)
Venituri din dividende	9	(897.652)	(1.085.790)
Venituri din vanzare actiuni-reclasificare	9	-	(1.300.363)
Ajustare pentru deprecierea creantelor	16	42.740	173.210
Estimare costuri concedii neefectuate- net	21	(44.618)	(199.895)
Reclasificare Cheltuiala cu impozitul pe profit	11	1.261.516	-
Venit din impozitul amanat	13	-	(329.965)
Deprecieri investitii in subsidiare	6	267.091	55.264
Venituri din productia de imobilizari necorporale		(270.816)	(391.384)
Castig din fuziune	24	-	(2.880.425)
Cheltuieli din beneficii acordate in actiuni	21	-	<u>172.984</u>
		<u>7.118.553</u>	<u>7.638.021</u>
Modificarea creantelor comerciale si altor creante	15	851.539	(245.535)
Modificarea cheltuielilor in avans	16	(100.928)	(48.530)
Modificarea datoriilor comerciale si altor datorii	18	(413.684)	1.469.914
Modificarea veniturilor in avans	19	183.514	(42.177)
Impozitul pe profit platit	10	<u>(1.253.674)</u>	<u>(1.630.324)</u>
Numerar net din activitati de exploatare		<u>6.385.319</u>	<u>7.141.369</u>
Fluxuri de trezorerie din activitati de investitii			
Dobanzi incasate	9	2.576.005	2.407.764
Dividende incasate	9	897.652	1.085.790
Actiuni vandute		-	2.492.319
Depozite bancare	14	(3.666.965)	2.671.196
Achizitii de alte active financiare			
pastrate pana la maturitate	14	(2.303.201)	(3.077.516)
Achizitii de imobilizari corporale si necorporale	11, 12	(1.292.878)	(1.568.910)
Numerar din fuziunea Sibex	24	-	12.335.029
Incasari din modificari capitaluri - subsidiare		<u>2.150.791</u>	<u>-</u>
Numerar net din activitati de investitii		<u>(1.638.596)</u>	<u>16.345.672</u>

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA**SITUATIA FLUXURILOR DE TREZORERIE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017** (lei)

		Exercitiul financiar incheiat la	Exercitiul financiar incheiat la
Fluxuri de trezorerie din activitati de finantare	Nota	31 decembrie 2016	31 decembrie 2017
Dividende platite		(6.679.268)	(7.032.266)
Achizitie actiuni proprii		-	(1.007.689)
Numerar net utilizat in activitati de finantare		<u>(6.679.268)</u>	<u>(8.039.955)</u>
Cresterea /(descresterea) neta a numerarului si echivalentelor de numerar		(1.932.545)	15.447.086
Numerar si echivalente de numerar la 1 ianuarie	17	<u>3.536.378</u>	<u>1.603.833</u>
Numerar si echivalente de numerar la 31 decembrie	17	<u>1.603.833</u>	<u>17.050.918</u>

1. ENTITATEA CARE RAPORTEAZA

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

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

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

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

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

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

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

2. BAZELE INTOCMIRII

a) Declaratie de conformitate

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

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

La momentul in care au fost aprobate aceste situatii financiare Societatea a intocmit si situatiile financiare consolidate in conformitate cu prevederile IFRS UE pentru Societate si filialele sale, denumite si „subsidiare” in aceste situatii financiare (care formeaza impreuna „Grupul”) conform prevederilor IAS 27.

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

Utilizatorii acestor situatii financiare individuale trebuie sa le citeasca impreuna cu situatiile financiare consolidate ale Grupului la data de si pentru anul incheiat la 31 decembrie 2017, in scopul de a obtine informatii complete cu privire la pozitia financiara, rezultatele operatiunilor si fluxurile de numerar ale Grupului ca intreg.

2. BAZELE INTOCMIRII (CONTINUARE)

b) Bazele evaluarii

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

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

c) Moneda functionala si de prezentare

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

d) Utilizarea estimarilor si rationamentelor profesionale

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

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

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

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE

a) Moneda straina

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

Diferentele de conversie sunt prezentate in contul de profit sau pierdere, cu exceptia diferentelor rezultate din conversia instrumentelor financiare 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:

<u>Moneda</u>	<u>Curs spot</u> <u>31 decembrie 2016</u>	<u>Curs spot</u> <u>31 decembrie 2017</u>	<u>Curs mediu 2016</u>	<u>Curs mediu 2017</u>
EUR	4,5411	4,6597	4,4908	4,5681
USD	4,3033	3,8915	4,0592	4,0525

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.

(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

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

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.

(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.

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

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.

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) Active imobilizare detinute in vederea vanzarii si activitatii intrerupte

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

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

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

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

- conducerea a dezvoltat un plan de a vinde activul (sau grupul destinat cedarii);
 - s-a initiat un plan pentru identificarea unui cumparator;
 - activul (sau grupul destinat cedarii) trebuie sa fie in mod activ promovat in vederea vanzarii la un pret rezonabil si in raport cu valoarea sa justa actuala;
 - se asteptasa se finalizeze vanzareain termen de un an de la data clasificarii in categoria activelor detinutein vederea vanzarii;
 - este putin probabil ca planul de vanzarea sa se modifice semnificativ, sau sa fie anulat.
- In cazul in care criteriile de clasificare de mai sus nu mai sunt indeplinite, activul imobilizat in cauza (grupul destinat cedarii) inceteaza sa fie clasificat drept detinut in vederea vanzarii.

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

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

In conformitate cu prevederile IFRS5, Societatea prezinta un activ imobilizat clasificat drept detinut in vederea vanzarii, precum si activele apartinand unui grup destinat cedarii clasificat ca fiind detinut in vederea vanzarii, separat de celelalte active din bilant, in cadrul activelor curente.

f) Imobilizari corporale 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

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

- suficienta regularitate pentru a se asigura ca valoarea justa a unui activ reevaluat nu difera semnificativ de valoarea sa contabila. ;
- toate celelalte imobilizari corporale sunt inregistrate la cost istoric mai putin amortizarea acumulata si deprecierea de valoare.

(ii) Costuri ulterioare

Societatea recunoaste in valoarea contabila a unei imobilizari corporale costul de inlocuire a acestuia cand acest cost este suportat sau daca este probabil ca beneficiile economice incluse in acea imobilizare se vor transfera Societatii si costul acestei imobilizari poate fi 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 proiectarii si testarii de produse software identificabile si unice controlate de Societate sunt recunoscute ca imobilizari necorporale atunci cand sunt indeplinite urmatoarele criterii:

- Posibilitatea tehnica de a finaliza produsul software, astfel incat acesta va fi disponibil pentru utilizare;
- Management intentioneaza sa finalizeze produsul software si de a il folosi sau il vinde;
- Exista capacitatea de a utiliza sau de a vinde produsul software;
- Se poate demonstra modul in care produsul software va genera in viitor beneficii economice;
- Sunt disponibile resurse tehnice, financiare si de alta natura adecvate pentru a completa dezvoltarea si de a folosi sau de a vinde produsul software; si
- Cheltuielile atribuibile produsului software in timpul dezvoltarii sale pot fi masurate in mod fiabil.

Costurile direct atribuibile care sunt capitalizate ca parte a produsului software includ costurile angajatilor implicati in dezvoltarea software si o portiune corespunzatoare de din cheltuielile generale relevante.

Alte cheltuieli de dezvoltare care nu indeplinesc aceste criterii sunt recunoscute ca si cheltuieli. Costurile de dezvoltare recunoscute anterior ca o cheltuiala nu sunt recunoscute ca activ intr-o perioada ulterioara.

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

(iii) Amortizarea imobilizarilor necorporale

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

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

g) Cheltuieli si venituri in avans

Cheltuielile efectuate si veniturile realizate in perioada curenta dar care privesc perioadele urmatoare se inregistreaza in situatia pozitiei financiare la cheltuieli in avans respectiv

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

venituri in avans, dupa caz. Lunar se trece pe cheltuieli sau venituri in cadrul contului de profit sau pierdere, cota parte aferenta acelei luni din cheltuielile in avans, respectiv din veniturile in avans.

h) Depreciere

(i) Active financiare

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 pietei 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.

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.

Din datele istorice nu au existat astfel de pierderi, in consecinta provizionul colectiv e zero.

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

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

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”).

i) Beneficiile angajatilor

(i) Beneficii pe termen scurt

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

(ii) Planuri de contributii determinate

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

(iii) Alte beneficii

Remuneratia fixa si variabila poate fi acordata si prin intermediul unui acord de tip stock option plan, in actiuni. Componenta variabila a remuneratiei totale reprezinta remuneratia ce poate fi acordata de Societate suplimentar remuneratiei fixe, conditionat de indeplinirea anumitor indicatori de performanta. Remuneratia variabila poate fi acordata fie cash, fie in actiuni BVB. In cazul personalului identificat, la stabilirea partii variabile a remuneratiei anuale, se are in vedere limitarea asumarii excesive a riscurilor.

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

A se vedea si Nota 8.

(iv) Alte beneficii pe termen lung ale angajatilor

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

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

j) Datorii comerciale si alte datorii

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

k) 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.

l) 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

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

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 datorilor in alte valute.

m) Reflectarea fuziunilor legale prin absorbtie

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

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

n) Combinari de intreprinderi

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

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

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

contabile de evaluare si alte onorarii profesionale sau de consultanta, costurile administrative generale, costurile de inregistrare si emitere a titlurilor de creanta si a actiunilor, care sunt recunoscute in contul de profit si pierdere.

o) 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.

Conform legislatiei fiscale locale, pierderea fiscala inregistrata de societatea care isi inceteaza existenta ca efect a unei operatiuni de fuziune legala prin absorbtie poate fi preluata si recuperata de catre entitatea care preia patrimoniul societatii absorbite. Pierderea fiscala anuala realizata incepand cu anul 2011, stabilita prin declaratia de impozit pe profit, se recupereaza din profiturile impozabile obtinute in urmatoorii 7 ani consecutivi. Pentru reportarea pierderilor fiscale neutilizate, creanta privind impozitul amanat este recunoscuta numai in masura in care este probabil sa se obtina profit impozabil in viitor dupa compensarea cu pierderea fiscala a anilor anteriori si cu impozitul pe profit de recuperat. Creanta privind impozitul amanat este diminuata in masura in care beneficiul fiscal aferent este improbabil sa se realizeze.

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

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

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

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

Cota de impozit pe profit utilizata la calculul impozitului curent si amanat a fost la 31 decembrie 2017 de 16% (31 decembrie 2016: 16%).

p) 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 deducteri, net de impozit, din incasari.

q) Actiuni proprii

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

r) 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.

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 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

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

limita unei cote de 5% aplicata asupra profitului contabil, inainte de determinarea impozitului pe profit.

t) 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.

u) Noi reglementari contabile

Standarde sau interpretari IASB in vigoare pentru prima data in exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2017

Urmatoarele amendamente la standardele existente si noile interpretari emise de Consiliul pentru Standarde Internationale de Contabilitate (IASB) adoptate de UE sunt in vigoare pentru perioada de raportare curenta:

- **Amendamente la IAS 7 „Situatiile fluxurilor de trezorerie”** – Initiativa privind cerinta de prezentare – adoptate de UE in 6 noiembrie 2017 (aplicabile pentru perioadele anuale incepand cu sau dupa 1 ianuarie 2017),
- **Amendamente la IAS 12 „Impozitul pe profit”** – Recunoasterea activelor cu impozitul amanat pentru pierderile nerealizate – adoptate de UE in 6 noiembrie 2017 (aplicabile pentru perioadele anuale incepand cu sau dupa 1 ianuarie 2017),
- **Amendamente la IFRS 12** in urma „Imbunatatirilor IFRS (ciclul 2012-2014)” care rezulta din proiectul anual de imbunatatire a IFRS (IFRS 1, IFRS 12 si IAS 28) cu scopul principal de a elimina inconsecventele si de a clarifica anumite formulari - adoptate de UE in 7 februarie 2018 (amendamentele la IFRS 12 sunt aplicabile pentru perioadele anuale incepand cu sau dupa 1 ianuarie 2017).

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

v) Standarde sau interpretari IASB aplicabile efectiv incepand cu sau ulterior datei de 1 ianuarie 2018

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

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

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 datorii financiare evaluate la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere in alte elemente ale rezultatului global.
- 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

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

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).

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

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 asigura contractele cu clientii trebuie sa fie capitalizate si amortizate pe parcursul perioadei in care beneficiile contractului sunt consumate.

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

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

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.

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 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

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

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.

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

4. DETERMINAREA VALORII JUSTE (CONTINUARE)

asupra evaluarii instrumentului. Aceasta categorie include instrumente care se evalueaza pe baza unor cotate de piata pentru instrumente similare unde ajustari neobservabile sau presupuneri sunt necesare pentru a reflecta diferenta dintre instrumente.

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

	31 decembrie 2016		31 decembrie 2017	
	Valoare contabila	Valoare justa	Valoare contabila	Valoare justa
Active inregistrate la valoare justa				
Active financiare disponibile pentru vanzare	2.200.297	2.200.297	-	-
Active inregistrate la cost				
Creante comerciale si alte creante	1.547.902	1.547.902	2.816.480	2.816.480
Depozite la banci	18.381.509	18.381.509	15.710.313	15.710.313
Active financiare pastrate pana la maturitate cu maturitate peste un an si sub un an	49.049.410	51.128.555	51.695.185	52.911.184
Numerar si echivalente de numerar	<u>1.603.833</u>	<u>1.603.833</u>	<u>17.050.918</u>	<u>17.050.918</u>
	<u>70.582.654</u>	<u>72.661.799</u>	<u>87.272.896</u>	<u>88.488.895</u>
Datorii inregistrate la cost amortizat				
Datorii financiare	<u>1.315.737</u>	<u>1.315.737</u>	<u>1.283.471</u>	<u>1.283.471</u>
Total	<u>1.315.737</u>	<u>1.315.737</u>	<u>1.281.515</u>	<u>1.281.515</u>

Toate instrumentele financiare disponibile pentru vanzare reprezentand actiuni listate pe diverse piete, in valoare de 2.200.297 lei la 31 decembrie 2016, 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 agentii de rating bancilor la care Societatea detine numerar si depozite sau conturi bancare deschise, la sfarsitul perioadelor de raportare financiara:

	<u>31 decembrie 2016</u>	<u>31 decembrie 2017</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.	Ba2	Baa2	Moody's
Banca Comerciala Romana S.A.	BBB	BBB+	Fitch Ratings

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 2016</u>	<u>31 decembrie 2017</u>
Active financiare pastrate pana la maturitate	49.049.410	51.695.185
Active financiare disponibile pentru vanzare	2.200.297	-
Creante comerciale si alte creante	1.547.902	2.816.480
Cheltuieli in avans	196.475	245.005
Depozite la banci	18.381.509	15.710.313
Numerar si echivalente de numerar	1.603.833	17.050.918
Alte active	-	1.000
Total	<u>72.979.426</u>	<u>87.518.901</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 2017 (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	
	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017
Provizionate individual										
Risc semnificativ	528.606	665.225	-	-	-	-	-	-	-	-
Valoare bruta	528.606	665.225	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustare pentru depreciere	528.606	665.225	-	-	-	-	-	-	-	-
Valoare neta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Restante, neprovizionate individual										
Restante sub 90 zile	68.037	50.586	-	-	-	-	-	-	-	-
Restante intre 90 si 180 zile	18.567	24.078	-	-	-	-	-	-	-	-
Restante intre 180 si 360 zile	79.354	(872)	-	-	-	-	-	-	-	-
Valoare bruta	169.958	73.792	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustare pentru depreciere	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valoare neta	169.958	73.792	-	-	-	-	-	-	-	-
Curente, neprovizionate										
Fara risc semnificativ	1.381.944	2.742.688	49.049.410	51.695.185	1.603.833	17.050.918	2.200.297	-	18.381.509	15.710.313
Valoare bruta	1.381.944	2.742.688	49.049.410	51.695.185	1.603.833	17.050.918	2.200.297	-	18.381.509	15.710.313
Ajustare pentru depreciere	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valoare neta	1.381.944	2.742.688	49.049.410	51.695.185	1.603.833	17.050.918	2.200.297	-	18.381.509	15.710.313
Total valoare bruta	<u>2.076.508</u>	<u>3.481.705</u>	<u>49.049.410</u>	<u>51.695.185</u>	<u>1.603.833</u>	<u>17.050.918</u>	<u>2.200.297</u>	-	<u>18.381.509</u>	<u>15.710.313</u>
Total valoare neta	<u>1.547.902</u>	<u>2.816.480</u>	<u>49.049.410</u>	<u>51.695.185</u>	<u>1.603.833</u>	<u>17.050.918</u>	<u>2.200.297</u>	=	<u>18.381.509</u>	<u>15.710.313</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 2017	contabila	numerar	putin de	mult de
Datorii financiare nederivate		contractuale	6 luni	6 luni
Datorii financiare*	<u>1.283.471</u>	<u>1.283.471</u>	<u>1.283.471</u>	<u>-</u>
Total	<u>1.283.471</u>	<u>1.283.471</u>	<u>1.283.471</u>	<u>-</u>
	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>	<u>-</u>
Total	<u>1.315.737</u>	<u>1.315.737</u>	<u>1.315.737</u>	<u>-</u>

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

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

Societatea pastreaza suficiente active lichide (maturitate reziduala sub 3 luni) pentru a acoperi toate datoriile scadente.

5. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

d) Riscul de piata

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

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

Expunerea la riscul valutar

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

<u>31 decembrie 2017</u>	<u>EUR</u>	<u>USD</u>	<u>RON</u>	<u>Total</u>
Active financiare				
Creante comerciale si alte creante	128.124	2.387	2.685.968	2.816.480
Plasamente (obligatiuni de stat, titluri de stat, depozite bancare, numerar si echivalente de numerar)*	13.692.389	13.205.303	57.558.724	84.456.416
Total active financiare	<u>13.820.513</u>	<u>13.207.691</u>	<u>60.244.693</u>	<u>87.272.896</u>
Datorii financiare				
Datorii financiare	<u>2.975</u>	-	<u>1.280.497</u>	<u>1.283.471</u>
Total datorii financiare	<u>2.975</u>	<u>-</u>	<u>1.270.497</u>	<u>1.283.471</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.

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE INDIVIDUALE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017 (lei)

5. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

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>-</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 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 2017 fata de 31 decembrie 2016 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 2016</u>	<u>31 decembrie 2017</u>
Depreciere leu cu 10% fata de EUR	1.182.666	1.381.754
Depreciere leu cu 10% fata de USD	<u>1.289.717</u>	<u>1.320.769</u>
Total	<u>2.472.383</u>	<u>2.702.523</u>

O apreciere a leului la 31 decembrie 2017 fata de 31 decembrie 2016 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>2016</u>	<u>2017</u>
Total datorii	3.311.285	4.125.181
Numerar si echivalente de numerar	<u>(1.603.833)</u>	<u>(17.050.918)</u>
Datorii nete	<u>1.707.452</u>	<u>(13.098.721)</u>
Total capitaluri	<u>95.749.703</u>	<u>112.271.683</u>
Gradul de indatorare	2%	-12%

g) Riscul aferent mediului economic

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

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

5. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

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

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

h) Riscul aferent impozitarii

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

De asemenea, in subordinea Guvernului Romaniei se afla un numar de agentii autorizate sa efectueze controlul asupra companiilor care opereaza pe teritoriul Romaniei. Aceste controale sunt similare 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.

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE INDIVIDUALE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017 (lei)

6. INVESTITII IN FILIALE

In anul 2017, participarea Societatii la entitatile din grup este urmatoarea:

	<u>1 ianuarie 2017</u>	<u>31 decembrie 2017</u>
Depozitarul Central S.A.	20.243.932	20.243.932
Casa de Compensare Bucuresti S.A.	125.626	125.673
Fondul de Compensare a Investitorilor S.A.	214.843	214.843
Fundatia Institutul de Guvernanta Corporativa a BVB	50.000	50.000
Depozitarul SIBEX S.A.	=	<u>828.066</u>
Total	<u>20.634.402</u>	<u>21.462.515</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.

Suplimentar, in urma evaluarii Casei de Compensare Bucuresti S.A la 31 decembrie 2017, 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 27.276 lei, valoarea neta a investitiei in CCB la 31 decembrie 2017 fiind depreciata integral.

La 31 decembrie 2017 valoarea detinerii in Fundatia Institutul de Guvernanta Corporativa a BVB in suma de 50.000 Lei a fost depreciata integral.

Societatea a dobandit controlul asupra Depozitarului SIBEX SA Sibiu la data de 29 decembrie 2017, ca urmare a fuziunii prin absorbtie dintre BVB si SIBEX, preluand astfel participatia detinuta de SIBEX de 167.846 actiuni, reprezentand 73,135% din capitalul social. Participatia a fost evaluata si inregistrata la valoarea justa de 828.066 lei.

Societatea este in curs de lichidare voluntara, motiv pentru care valoarea participatiei a fost prezentata in Activele curente, Active calificate ca detinute in vederea vanzarii.

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE INDIVIDUALE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017** (lei)**6. INVESTITII IN FILIALE (CONTINUARE)**

Miscarea ajustarilor pentru deprecierea investitiilor in filiale in cursul anului 2017, se prezinta astfel:

	<u>2016</u>	<u>2017</u>
Sold la 1 ianuarie	1.256.383	148.398
Cresterea ajustarii pentru deprecierea investitiilor	267.091	27.276
Reluati in cursul anului	<u>1.375.076</u>	-
Sold la 31 decembrie	<u>148.398</u>	<u>175.764</u>

7. VENITURI OPERATIONALE

Veniturile din servicii sunt formate din urmatoarele:

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

	<u>2016</u>	<u>2017</u>
Venituri din tranzactionare	15.800.794	18.485.340
Venituri din admitere si mentinere emitenti	1.651.276	2.283.409
Venituri din vanzare informatii bursiere	1.303.285	1.372.304
Alte servicii	<u>723.141</u>	<u>1.254.848</u>
Total	<u>19.442.496</u>	<u>23.395.901</u>

8. CHELTUIELI OPERATIONALE

Cheltuielile operationale sunt formate din urmatoarele:

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

	<u>2016</u>	<u>2017</u>
Remuneratii – management si personal	5.987.656	6.773.267
Indemnizatii membrii CA, inclusive alte sume de plata catre membrii CA aprobate de AGA	686.480	687.740
Estimari concedii neefectuate – net	(44.618)	(199.895)
Cheltuiala pentru tranzactii cu plata pe baza de actiuni	-	172.984
Contributii si impozite aferente personalului si indemnizatiilor	<u>1.362.457</u>	<u>1.304.057</u>
Total	<u>7.991.975</u>	<u>8.738.153</u>

8. CHELTUIELI OPERATIONALE (CONTINUARE)

Numarul de angajati in cadrul Societatii a fost de:

	2016		2017	
	<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	1	2
Salariati	45	46	42	42

Tranzactii cu plata pe baza de actiuni (SOP)

Cheltuiiala angajatorului pentru tranzactiile cu plata pe baza de actiuni este prezentata separat si in 2017 a fost in suma de 172.984 lei (2016: 0 lei).

In anul 2017 Societatea a acordat optiuni, conform Planului de Alocare Actiuni (tip Stock Option Plan), celor 6 membri eligibili ai Consiliului Bursei.

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

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

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

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

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

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

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

8. CHELTUIELI OPERATIONALE (CONTINUARE)

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

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

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

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

8.2 Cheltuielile cu serviciile prestate de terti includ:

	<u>2016</u>	<u>2017</u>
Servicii audit financiar, IT si intern	167.802	164.672
Comisioane si onorarii (juridic, cotizatii etc)	221.590	614.841
Servicii prestate de terti pentru evenimente	455.075	378.882
Alte servicii prestate de terti	<u>495.002</u>	<u>817.186</u>
Total	<u>1.339.469</u>	<u>1.975.581</u>

Auditorul statutar al Societatii pentru anul 2017 a fost Mazars Romania SRL. Onorariul de audit conform contractului de servicii dintre parti a fost de 15.200 EUR. In cursul anului 2017, auditorul statutar nu a furnizat Societatii servicii interzise care nu sunt de audit, mentionate la art. 5 alin. (1) din Regulamentul (UE) nr. 537/2014 al Parlamentului European si al Consiliului. Alte servicii permise, care nu sunt de audit, prestate de auditorul statutar in anul 2017 includ servicii de proceduri agreeate cu privire la fuziunea prin absorbtie cu Sibex – Sibiu Stock Exchange S.A. in suma de 3.800 EUR.

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE INDIVIDUALE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017** (lei)**8.3 Alte cheltuieli operationale includ cheltuieli cu:**

	<u>2016</u>	<u>2017</u>
Chirie si utilitati spatii inchiriate	1.016.247	1.094.341
Amortizarea imobilizarilor necorporale (Nota 12)	571.217	655.422
Amortizarea imobilizarilor corporale (Nota 11)	631.935	498.362
TVA nedeductibil si taxe ASF	523.345	807.294
Materiale consumabile	108.716	164.138
Reparatii, intretinere si mentenanta IT	521.775	576.665
Asigurari echipamente, profesionale, etc	65.823	63.976
Protocol	231.875	229.790
Marketing, publicitate si promovare	306.667	468.562
Transport si deplasari	497.984	416.897
Telecomunicatii si servicii postale	113.792	126.114
Comisioane bancare	34.141	30.471
Ajustari creante clienti (Nota 15)	42.740	136.619
Alte cheltuieli	<u>45.046</u>	<u>48.951</u>
Total	<u>4.711.303</u>	<u>5.317.602</u>

9. VENITURI SI CHELTUIELI FINANCIARE

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

	<u>2016</u>	<u>2017</u>
Venit din dobanzi aferente activelor financiare detinute pana la scadenta si depozite la banci i)	1.943.385	1.976.023
Castig net din diferente de curs valutar	477.917	(931.679)
Venituri din dividende	897.652	1.085.790
Venituri din imobilizari financiare cedate	-	<u>1.300.363</u>
Venitul financiar	<u>3.318.954</u>	<u>3.430.497</u>

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.

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE INDIVIDUALE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017** (lei)**9. VENITURI SI CHELTUIELI FINANCIARE (CONTINUARE)**

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

	<u>2016</u>	<u>2017</u>
Modificarea in valoarea justa a activelor financiare disponibile pentru vanzare si reevaluarea imobilizarilor corporale	(42.684)	(3.916)
Total	(42.684)	(3.916)

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>2017</u>
Profit inainte de impozitare	8.762.041	13.916.659
Impozit pe profit teoretic (16%)	1.401.927	2.226.665
Impozit aferent veniturilor neimpozabile si asimilate	(439.016)	(957.277)
Impozit aferent cheltuieli nedeductibile si asimilate	325.338	259.168
Impozit aferent Profit fiscal	1.288.249	1.528.556
Impozit aferent Pierdere fiscala preluata de la SIBEX	-	(1.528.556)
Impozit pe profit (16%) calculat	<u>1.288.249</u>	=
Sponsorizare dedusa din impozitul pe profit	(26.733)	-
Credit fiscal	-	-
Cheltuiala cu impozitul curent	1.261.516	-
Venit din impozitul pe profit amanat	-	329.965
Cheltuiala/(venit) cu impozitul pe profit total	<u>1.261.516</u>	<u>(329.965)</u>

In cadrul exercitiului financiar aferent anului 2017, Societatea a utilizat pierderile fiscale preluate de la SIBEX, ca urmare a fuziunii prin absorbtie, in conformitate cu prevederile Codului Fiscal pentru determinarea impozitului pe profit. Pierdere fiscala preluata prin fuziunea BVB-SIBEX a fost de 11.615.758 lei, inasa nu a fost utilizata in totalitate in exercitiul curent, pierdere ramasa de recuperat fiind de 2.062.280 lei, ceea ce a determinat inregistrarea unei creante si a unui venit cu impozitul amanat in valoare de 329.965 lei.

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE INDIVIDUALE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017 (lei)

11. IMOBILIZARI CORPORALE

	Terenuri si cladiri i)	Masini si echipamente	Echipament IT, birotica si mobilier ii)	Imobilizari in curs de executie	Total
Cost					
Sold la 1 ianuarie 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>-</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>-</u>	<u>5.336.969</u>	<u>817.157</u>	<u>-</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>-</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>-</u>	<u>4.790.411</u>

	Terenuri si cladiri i)	Masini si echipamente	Echipament IT, birotica si mobilier ii)	Imobilizari in curs de executie	Total
Cost					
Sold la 1 ianuarie 2017	3.345.100	6.436.104	1.163.335	-	10.944.538
Achizitii	-	940.960	27.822	-	968.782
Reevaluari	833.712	-	-	-	833.712
Iesiri	-	<u>20.780</u>	<u>5.327</u>	-	<u>26.107</u>
Sold la 31 decembrie 2017	<u>4.178.812</u>	<u>7.356.284</u>	<u>1.185.830</u>	<u>-</u>	<u>12.720.925</u>
Amortizare					
Sold la 1 ianuarie 2017	-	5.336.969	817.157	-	6.154.127
Amortizarea in cursul anului	-	376.769	121.593	-	498.362
Iesiri	-	<u>18.866</u>	<u>4.411</u>	-	<u>23.277</u>
Sold la 31 decembrie 2017	<u>-</u>	<u>5.694.873</u>	<u>934.339</u>	<u>-</u>	<u>6.629.212</u>
Valori contabile nete					
Sold la 1 ianuarie 2017	<u>3.345.100</u>	<u>1.099.134</u>	<u>346.177</u>	<u>-</u>	<u>4.790.411</u>
Sold la 31 decembrie 2017	<u>4.178.812</u>	<u>1.661.411</u>	<u>251.490</u>	<u>-</u>	<u>6.091.714</u>

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE INDIVIDUALE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017** (lei)**11. IMOBILIZAR 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.
In cursul anului 2017, cu ocazia evaluarii Societatii de catre un consultant independent ca partea a procesului de fuziune dintre BVB si SIBEX, a fost reevaluat si terenul inregistrandu-se astfel o crestere a valorii acestuia cu 833.712 lei, pana la valoarea de 4.178.812 lei.
In urma fuziunii, Societatea a preluat imobilizari corporale in valoare de 24.679 lei.
- 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

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>

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE INDIVIDUALE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017** (lei)**12. IMOBILIZARI NECORPORALE (CONTINUARE)**

2017	<u>Licente,</u>	<u>Avansuri</u>	
Cost	<u>software</u>	<u>pentru</u>	<u>Total</u>
		<u>imobilizari</u>	
Sold la 1 ianuarie 2017	4.935.900	91.978	5.027.878
Achizitii	1.043.775	11.351	1.055.126
Iesiri	<u>200.869</u>	<u>35.407</u>	<u>236.277</u>
Sold la 31 decembrie 2017	<u>5.778.805</u>	<u>67.922</u>	<u>5.846.728</u>
Amortizare			
Sold la 1 ianuarie 2017	4.222.731	-	4.222.731
Amortizarea in cursul anului	655.422	-	655.422
Iesiri	<u>200.869</u>	<u>-</u>	<u>200.869</u>
Sold la 31 decembrie 2017	<u>4.677.284</u>	<u>=</u>	<u>4.677.284</u>
Valori contabile nete			
Sold la 1 ianuarie 2017	<u>713.169</u>	<u>91.978</u>	<u>805.147</u>
Sold la 31 decembrie 2017	<u>1.101.522</u>	<u>67.922</u>	<u>1.169.444</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 2017 investitii si achizitii de imobilizari necorporale in suma de 1.043.775 lei (2016: 571.337 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.

In urma fuziunii dintre BVB si SIBEX, Societatea a preluat imobilizari necorporale in valoare de 698 lei.

13. IMPOZITUL AMANAT**13.1 Datoriile privind impozitul amanat sunt atribuibile urmatoarelor elemente:**

	<u>31 decembrie 2016</u>	<u>31 decembrie 2017</u>
Active financiare disponibile pentru vanzare	159.548	=
Total	<u>159.548</u>	=

Variatia diferentelor temporare in cursul anului:

	Active financiare disponibile pentru vanzare
Sold la 1 ianuarie 2017	<u>159.548</u>
Recunoscute la alte elemente ale rezultatului global	(159.548)
Sold la 31 decembrie 2017	=

13.2 Creante privind impozitul amanat sunt atribuibile urmatoarelor elemente:

	<u>31 decembrie 2016</u>	<u>31 decembrie 2017</u>
Pierdere fiscala preluata de la Sibex si neutilizata in exercitiul curent	=	<u>329.965</u>
Total	=	<u>329.965</u>

Variatia diferentelor temporare in cursul anului:

	Pierdere fiscala preluata de la Sibex si neutilizata in exercitiul curent
Sold la 1 ianuarie 2017	-
Recunoscute in rezultatul exercitiului	<u>329.965</u>
Sold la 31 decembrie 2017	<u>329.965</u>

In anul 2017, Societatea a utilizat pierderile fiscale preluate de la SIBEX ca urmare a fuziunii prin absorbtie in conformitate cu prevederile Codului Fiscal. Pierdere fiscala preluata prin fuziunea BVB-SIBEX nu a fost utilizata in totalitate in exercitiul curent, pierdere ramasa de recuperat fiind de 2.062.280 lei ceea ce a determinat inregistrarea unei creante cu impozitul amanat in valoare de 329.965 lei.

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE INDIVIDUALE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017** (lei)**14. INSTRUMENTE FINANCIARE**

Instrumentele financiare detinute de catre Societate constau in:

	<u>31 decembrie 2016</u>	<u>31 decembrie 2017</u>
Active financiare pe termen lung pastrate pana la maturitate <i>i)</i>	49.049.410	28.768.892
Active financiare disponibile pentru vanzare <i>ii)</i>	<u>2.200.297</u>	=
Total instrumente financiare imobilizate	<u>51.249.707</u>	<u>28.768.892</u>
Active financiare pe termen scurt pastrate pana la maturitate <i>i)</i>	-	22.926.293
Depozite la banci cu maturitate intre 3 luni si un an <i>iii)</i>	<u>18.381.509</u>	<u>15.710.313</u>
Total instrumente financiare curente	<u>18.381.509</u>	<u>38.636.606</u>

i) Activele financiare pastrate pana la maturitate includ:

	<u>31 decembrie 2016</u>	<u>31 decembrie 2017</u>
Titluri de stat cu maturitate reziduala peste un an	49.049.410	28.768.892
Titluri de stat cu maturitate reziduala sub un an	-	<u>22.926.293</u>
Total	<u>49.049.410</u>	<u>51.695.185</u>

In decursul anului 2017, au fost achizitionate titluri de stat emise de Ministerul Finantelor in lei, euro si dolari in valoare de 4.198.625 lei (sau echivalent lei) cu scadente cuprinse intre anii 2028-2044 si cu rate ale cuponului intre 2,85% - 6,13%/an.

14. INSTRUMENTE FINANCIARE (CONTINUARE)

Variatia instrumentelor financiare pastrate pina la maturitate:

	Active financiare disponibile pastrate pana la maturitate
1 ianuarie 2016	<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>
Achizitii (mai putin dobanda) si diferente de curs valutar	3.092.255
Dobanda calculata si cumparata	1.991.866
Dobanda incasata	<u>(2.438.346)</u>
	<u>51.695.185</u>
31 decembrie 2017	

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. In cursul anului 2017, managementul a decis vanzarea actiunilor detinute la bursele straine.

In urma fuziunii dintre BVB si SIBEX, Societatea a preluat o participatie de 4.454.550 actiuni, reprezentand 41,194% din capitalul social al Casa Romana de Compensatie SA. Sibiu. Valoarea participatiei a fost evaluata la valoarea justa de 16.823 lei si depreciata integral la 31 decembrie 2017, societatea fiind in lichidare voluntara.

14. INSTRUMENTE FINANCIARE (CONTINUARE)

Variatia instrumentelor financiare disponibile pentru vanzare este prezentata mai jos:

	Active financiare Disponibile pentru <u>vanzare</u>
1 ianuarie 2016	<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)
31 decembrie 2016	<u>2.200.297</u>
Vanzari	<u>(2.200.297)</u>
31 decembrie 2017	=

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

	<u>31 decembrie 2016</u>	<u>31 decembrie 2017</u>
Depozite la banci cu maturitate intre 3 luni si un an	<u>18.381.509</u>	<u>15.710.313</u>
Total	<u>18.381.509</u>	<u>15.710.313</u>

Depozitele la termen la banci sunt facute in lei si euro la banci din Romania cu maturitati initiale intre 6 luni si 1 an la rate ale dobanzii intre 0,5% si 1,2%, pentru depozitele in lei si de 0,15% pentru depozitele in Euro.

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE INDIVIDUALE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017** (lei)**15. CREANTE COMERCIALE SI ALTE CREANTE**

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

	<u>31 decembrie 2016</u>	<u>31 decembrie 2017</u>
Creante comerciale – valoare bruta i)	1.901.478	2.162.614
Ajustare pentru deprecierea creantelor comerciale	(528.606)	(665.225)
Impozit pe profit de recuperat	-	1.170.847
TVA neexigibila	(10.454)	22.655
Alte creante	<u>185.484</u>	<u>125.589</u>
Total	<u>1.547.902</u>	<u>2.816.480</u>

Creantele comerciale si alte creante considerate active financiare si prezentate in Nota 5 Managementul riscului financiar sunt in suma de 2.816.480 lei la 31 decembrie 2017 si 1.547.902 lei la 31 decembrie 2016 si reprezinta creantele comerciale nete, impozit pe profit de recuperat (doar pentru anul 2017) 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.

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

	<u>2016</u>	<u>2017</u>
<i>Ajustare pentru depreciere – componenta individuala</i>		
Sold la 1 ianuarie	485.866	528.606
Pierderi din deprecieri	42.740	141.941
Reluari din deprecieri	—	<u>(5.322)</u>
Sold la 31 decembrie	<u>528.606</u>	<u>665.225</u>

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE INDIVIDUALE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017 (lei)**

16. CHELTUIELI IN AVANS

Cheltuielile in avans in suma de 245.005 lei (31 decembrie 2016: 196.475 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 2016</u>	<u>31 decembrie 2017</u>
Depozite la banci cu maturitate initiala mai mica de 3 luni	-	2.507.367
Conturi curente la banci	1.582.251	14.533.329
Casa	<u>21.582</u>	<u>10.222</u>
Total	<u>1.603.833</u>	<u>17.050.918</u>

18. DATORII COMERCIALE SI ALTE DATORII

Datoriile comerciale si alte datorii ale Societatii sunt formate din:

	<u>31 decembrie 2016</u>	<u>31 decembrie 2017</u>
Datorii comerciale	581.290	517.960
Contributii salariale datorate	198.645	309.136
Impozite datorate	1.738	1.720
TVA de plata	42.120	126.283
Dividende de plata	677.255	707.414
Avansuri primite de la clienti	12.897	11.113
Alte datorii fata de management si personal	-	1.342.604
Estimari pentru concedii neefectuate	199.895	-
Alte datorii	<u>149.762</u>	<u>149.486</u>
Total	<u>1.863.602</u>	<u>3.165.716</u>

Datoriile comerciale si alte datorii considerate datorii financiare si prezentate in Nota 5 Managementului riscului financiar sunt in suma de 1.283.471 lei la 31 decembrie 2017 si 1.315.737

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE INDIVIDUALE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017 (lei)

18. DATORII COMERCIALE SI ALTE DATORII (CONTINUARE)

lei la 31 decembrie 2016 si sunt compuse din datoriile comerciale si 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 2018.

19. ACTIVE CLASIFICATE CA DETINUTE IN VEDEREA VANZARII

Societatea a dobandit controlul asupra Depozitarului SIBEX la data de 29 decembrie 2017, ca urmare a fuziunii prin absorbtie dintre BVB si SIBEX, preluand astfel participatia detinuta de SIBEX. In cadrul activelor curente, detinerea Societatii in capitalurile Depozitarului Sibex SA este evidentiata ca activ detinut in vederea vanzarii intrucat in acest moment activitatea acestei entitati este suspendata iar managementul Societatii a pregatit un plan de lichidare voluntara a Depozitarului Sibex SA. A se vedea si Nota 6.

20. VENITURI IN AVANS

Veniturile in avans constau din:

	<u>31 decembrie 2016</u>	<u>31 decembrie 2017</u>
Venituri din mentinerea la cota bursei	828.658	786.481
Total	<u>828.658</u>	<u>786.481</u>

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

21. CAPITAL SI REZERVE

a) *Capital social*

La 31 decembrie 2017, BVB avea un capital social in suma de 80.492.460 lei (31 decembrie 2016: 76.741.980), impartit in 8.049.246 actiuni cu valoare nominala de 10 lei/actiune, dematerializate, cu acelasi drept de vot, impartite pe urmatoarele categorii:

Structura actionariatului la 31 decembrie 2016	Numar <u>actiuni</u>	% in capitalul <u>social</u>
Persoane juridice, din care:		
- romane	5.532.706	68,74%
- straine	1.050.131	13,05%
Persoane fizice, din care:		
- romane	999.390	12,42%
- straine	91.971	1,14%
Actionari noi proveniti din Sibex	375.048	4,66%
Total	<u>8.049.246</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 2017, niciun actionar al BVB nu detinea mai mult de 20%.

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 2017 a fost de 27,60 lei/actiune (2016: 29,00 lei/actiune).

Ca urmare a fuziunii prin absorbtie dintre BVB si SIBEX capitalul social al Societatii a fost majorat cu 3.750.480 lei, respectiv 375.048 actiuni. Intrucat absorbtia SIBEX s-a realizat prin schimb de actiuni (rata de schimb fiind de 0,01200795 actiuni SIBEX pentru 1 actiune BVB), actiunile nou emise de Societate au fost alocate actionarilor SIBEX si astfel nu s-a efectuat nicio plata in numerar in considerarea actiunilor emise.

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

In structura capitalurilor proprii ale Societatii au intervenit modificari in anul 2017 intrucat, in conformitate cu prevederile legale, actionarii care nu au votat in favoarea fuziunii BVB cu SIBEX s-au putut retrage din actionariatul societatii astfel ca in luna septembrie 2017 Societatea a achizitionat 28.276 actiuni proprii, reprezentand 0,35% din capitalul social. Pretul de achizitie al actiunilor a fost de 35,6376 lei/actiune, determinat de catre un expert independent stabilit de catre Oficiul Registrului Comertului.

In anul 2017 Societatea a acordat optiuni, conform Planului de Alocare Actiuni (tip Stock Option Plan), celor 6 membri eligibili ai Consiliului Bursei, beneficiul acordat in instrumente de capital (actiuni proprii) a fost in suma de 172.984 lei (2016: 0 lei). A se vedea si Nota 8.

Miscarile la 31 decembrie 2017 se prezinta astfel:

	<u>2017</u>
Sold la 1 ianuarie	-
Actiuni proprii rascumparate	1.007.689
Beneficii acordate administratorilor	<u>(172.984)</u>
Sold la 31 decembrie	<u>834.705</u>

c) Dividende

Consiliul de Administratie al BVB supune aprobarii Adunarii Generale a Actionarilor propunerea de repartizare a profitului net statutar pentru anul 2017 al Societatii, in suma de 14.246.624 lei, astfel: suma de 695.833 lei pentru rezerva legala, iar restul sub forma dividendelor brute. Astfel, suma propusa spre aprobare Adunarii Generale a Actionarilor stabilita pentru 16/17 aprilie 2018 pentru distribuire in anul 2018 sub forma dividendelor brute aferente anului 2017 este de 13.550.791 lei. Prin distribuirea integrala a sumei de 13.550.791 lei sub forma de dividende, fiecarei actiuni, inclusiv actiunilor proprii, urmeaza sa ii corespunda un dividend brut in cuantum de 1,6834 lei. In cazul in care la data de inregistrare propusa si aprobata, BVB va detine actiuni proprii, dividendul brut/ actiune va fi recalculat (actiunile proprii detinute nu se vor lua in calculul final al dividendului brut/actiune).

Adunarea Generala a Actionarilor BVB din 16 aprilie 2017 a aprobat propunerea de repartizare a profitului net statutar pentru anul 2016 al Bursei de Valori Bucuresti, in suma de 7.500.525 lei, astfel: suma de 438.102 lei pentru rezerva legala, iar restul sub forma dividendelor brute. Astfel, suma distribuita in anul 2017 sub forma dividendelor brute aferente anului 2016 a fost de 7.062.423 lei. Valoarea dividendului aferent anului 2017 este de 0,92028 lei brut/actiune. Data platii stabilita de AGA a fost 6 iunie 2017.

21. CAPITAL SI REZERVE (CONTINUARE)

d) Rezerva legala

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

Ca urmare a fuziunii dintre BVB si SIBEX, Societatea a preluat totodata o rezerva legala in cuantum de 295.633 lei.

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

e) 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 rezerve la 31 decembrie se prezinta astfel:

<u>Rezerva pentru active disponibile pentru vanzare</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Sold la 1 ianuarie	837.628	880.313
Rezerva pentru active disponibile pentru vanzare - impact impozit amanat (Nota 13)	159.548	(159.548)
Rezerva pentru active disponibile pentru vanzare - constituita in cursul anului	303.187	116.863
Reclasificare in contul de profit si pierdere in urma vanzarii	(1.300.363)	-
Sold la 31 decembrie	=	<u>837.628</u>

f) Rezerva din reevaluare

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

Miscarile din rezerve se prezinta astfel:

<u>Rezerva din reevaluare</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Sold la 1 ianuarie	1.173.587	1.173.587
Rezerva din reevaluare constituita in cursul anului	833.712	-
Sold la 31 decembrie	<u>2.007.299</u>	<u>1.173.587</u>

22. REZULTATUL PE ACTIUNE

Calculul rezultatului pe actiune de baza la 31 decembrie 2017 are la baza profitul atribuit actionarilor Societatii in valoare de 14.246.624 lei (2016: 7.500.525 lei) si numarul mediu ponderat al actiunilor ordinare in circulatie de 7.674.198 (2016: 7.674.198).

23. TRANZACTII CU PARTILE AFILIATE

Personalul cheie de conducere

31 decembrie 2017

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
- Dna. Claudia Gabriela Ionescu secretar general
- Dl. Radu Hanga membru
- Dl. Gabriel Marica membru
- Dl. Octavian Molnar membru
- Dl. Otto Emil Naegeli membru
- Dl. Dan Viorel Paul membru

Conducerea executiva a fost asigurata de catre:

- Dl. Ludwik Leszek Sobolewski director general pana la data de 21 august 2017
- Dl. Alin Barbu director general adjunct si director general interimar

In anul 2017 remuneratiile acordate persoanelor cheie din conducerea BVB au fost in valoare de 2.406.067 lei (2016: 1.778.511 lei), remuneratiile platite fiind de 1.423.595 lei (2016: 1.778.511 lei). La 31/12/2017 Societatea inregistreaza o datorie in legatura cu prevederile contractului de mandat catre fostul Director General, Dl. Ludwik Sobolewski, in valoare de 982.472 lei, datorie neexigibila la 31/12/2017.

In anul 2017 indemnizatiile acordate membrilor Consiliului de Administratie au fost de 687.740 lei (2016: 686.480 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 2017 (lei)

23. TRANZACTII CU PARTILE AFILIATE (CONTINUARE)

Entitati afiliate

<u>Parte afiliata</u>	<u>Domeniul de activitate</u>	Procentul de detinere la <u>31 decembrie 2016</u>	Procentul de detinere la <u>31 decembrie 2017</u>
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 apartinand 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 potentialului pietei de capital, acceptării si familiarizării cu produsele, operatiunile si instrumentele noi, comportamentul investitorilor față de produse si servicii, servicii de sondare a opiniei publice despre probleme economice, inclusiv analiza statistică a rezultatelor.	52,5080%	52,5280%
Institutul de Guvernanta Corporativa al BVB	Formarea profesionala a companiilor listate si participantilor la piata de capital in domeniul guvernantei corporative si al dezvoltarii durabile	100%	100%
Depozitarul SIBEX SA	A desfasurat activitati de compensare / decontare tranzactii cu valori mobiliare efectuate la SIBEX. Aceasta entitate a fost preluata de BVB prin fuziunea prin absorbtie a SIBEX si in acest moment activitatea este suspendata.	-	73,1400%

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

	<u>2016</u>	<u>2017</u>
Venituri din exploatare , de la:	<u>539.404</u>	<u>928.457</u>
- Casa de Compensare Bucuresti	-	4.600
- Depozitarul Central	539.097	923.549
- Fondul de Compensare a Investitorilor	307	309
Venituri ale BVB din dividende primite , de la:	<u>858.095</u>	<u>1.047.723</u>
- Depozitarul Central	858.095	1.047.723
Cumparari de bunuri si servicii , de la:	<u>21.809</u>	<u>5.434</u>
- Depozitarul Central	21.809	5.434
Datorii la 31 decembrie , din care catre:	<u>2</u>	<u>220</u>
- Depozitarul Central	2	220
Creante la 31 decembrie , din care de la:	<u>71.461</u>	<u>66.818</u>
- Depozitarul Central	71.461	66.818

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

24. CASTIG DIN ACHIZITII

Ca urmare a fuziunii prin absorbtie dintre BVB si SIBEX capitalul social al Societatii a fost majorat cu 3.750.480 lei, respectiv 375.048 actiuni, la valoarea nominala de 10 lei/actiune. Intrucat absorbtia SIBEX s-a realizat prin schimb de actiuni (rata de schimb fiind de 0,01200795 actiuni SIBEX pentru 1 actiune BVB), din calculul inregistrarilor de fuziune a rezultat o prima de capital in suma de 6.598.896 lei, ca diferenta intre valoarea actiunilor noi emise de catre Societate, la valoarea nominala, si valoarea actiunii BVB la data efectiva a fuziunii de 29,6 lei/actiune, reprezentand echivalentul contraprestatiei achitate de catre Societate.

In conformitate cu prevederile IFRS 3 "Combinari de intreprinderi", evaluarea la valoarea justa la data efectiva a fuziunii (29 decembrie 2017), atat a activelor si pasivelor preluate, cat si a contraprestatiei transferate (actiunile BVB) a determinat inregistrarea unui venit reprezentand un castig din achizitii in conditii avantajoase de 2.880.425 lei.

Raportul de evaluare a activelor si pasivelor preluate a fost realizat de catre CMF Consulting SA, evaluator independent membru ANEVAR.

Valoarea justa a activelor nete preluate de la Sibex	Lei
Imobilizari necorporale	698
Imobilizari corporale	24.679
Actiuni detinute la Depozitarul Sibex	828.066
Actiuni detinute la Casa de Compensare Bucuresti	47
Actiuni detinute la Casa Romana de Compensare	16.823
Numerar	12.335.030
TVA de recuperat	26.406
Total active nete preluate la valoarea justa	13.231.749

25. ANGAJAMENTE SI DATORII CONTINGENTE**Actiuni in instanta**

La 31 decembrie 2017, 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.

26. EVENIMENTE ULTERIOARE DATEI BILANTULUI

In data de 19 ianuarie 2018 Depozitarul Central a efectuat inregistrarea, in registrul actionarilor BVB, a noilor actionari ca urmare a fuziunii BVB-SIBEX.

In data de 23 ianuarie 2018, Autoritatea de Supraveghere Financiara a aprobat numirea dlui. Adrian Tanase in functia de Director General al Societatii, data din care inceteaza mandatul de Director General interimar al dlui. Marius-Alin Barbu, acesta revenind la functia sa de Director General Adjunct.

Nu sunt alte evenimente de raportat.

Raportul auditorului independent

Către Acționarii Bursei de Valori București S.A.

Raport cu privire la situațiile financiare consolidate

Opinie

1. Am auditat situațiile financiare consolidate anexate ale societății Bursa de Valori București S.A. („Societatea” sau „BVB”) împreună cu filialele sale (împreună „Grupul”), cu sediul social în Bd. Carol I, nr. 34-36, etaj 14, sector 2, București, România, identificată la Registrul Comerțului cu nr. J40/12328/2005 și având codul de identificare fiscală RO17777754, care cuprind situația consolidată a poziției financiare la data de 31.12.2017, contul de profit sau pierdere consolidat și situația consolidată a rezultatului global, situația consolidată a modificărilor capitalurilor proprii și situația consolidată a fluxurilor de trezorerie aferente exercițiului încheiat la data respectivă, și note la situațiile financiare consolidate, inclusiv un sumar al politicilor contabile semnificative, întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, așa cum au fost adoptate de Uniunea Europeană („IFRS”) și în conformitate cu Norma 39/2015 a Autorității de Supraveghere Financiară („ASF”) pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de ASF din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare, cu modificările ulterioare („Norma ASF 39/2015”). Situațiile financiare consolidate menționate se referă la:

- Total capitaluri: 125.000.699 Lei
- Profitul net al a exercițiului financiar: 14.685.654 Lei

2. În opinia noastră, situațiile financiare consolidate anexate prezintă fidel, sub toate aspectele semnificative, poziția financiară consolidată a Grupului la data de 31.12.2017, și performanța sa financiară consolidată și fluxurile sale de trezorerie consolidate aferente exercițiului încheiat la data respectivă, în conformitate cu IFRS și Norma ASF 39/2015.

Baza pentru opinie

3. Am desfășurat auditul nostru în conformitate cu Standardele Internaționale de Audit (ISA-uri) adoptate de Camera Auditorilor Financiarți din România (CAFR) și cu Regulamentul (UE) nr. 537/2014 al Parlamentului European și al Consiliului Uniunii Europene („Regulamentul (UE) nr. 537/2014”). Responsabilitățile noastre în baza acestor standarde sunt descrise detaliat în secțiunea „Responsabilitățile auditorului într-un audit al situațiilor financiare” din raportul nostru. Suntem independenți față de Societate, conform Codului Etic al Profesioniștilor Contabili emis de Consiliul pentru Standarde Internaționale de Etică pentru Contabili (Codul IESBA), și am îndeplinit și celelalte responsabilități etice, conform Codului IESBA și conform Regulamentului (UE) nr. 537/2014. Credem că probele de audit pe care le-am obținut sunt suficiente și adecvate pentru a furniza o bază pentru opinia noastră.

Aspectele cheie de audit

4. Aspectele cheie de audit sunt acele aspecte care, în baza raționamentului nostru profesional, au avut cea mai mare importanță pentru auditul situațiilor financiare consolidate din perioada curentă. Aceste aspecte au fost abordate în contextul auditului situațiilor financiare consolidate în ansamblu și în formarea opiniei noastre asupra acestora și nu oferim o opinie separată cu privire la aceste aspecte. Considerăm că aspectele descrise mai jos reprezintă aspectele cheie de audit care trebuie comunicate în raportul nostru.

Înregistrarea fuziunii prin absorbție cu SIBEX - Sibiu Stock Exchange S.A.

Așa cum este prezentat în Nota 1 la situațiile financiare consolidate anexate, la data de 29.12.2017 („data efectivă a fuziunii”), Bursa de Valori București S.A., societate absorbantă, a fuzionat prin absorbție cu SIBEX - Sibiu Stock Exchange S.A. („SIBEX”), societate absorbită, aceasta din urmă transmitând dreptul universal asupra patrimoniului propriu către societatea absorbantă.

Așa cum este prezentat mai departe în Nota 27 la situațiile financiare consolidate ale BVB, ca urmare a fuziunii prin absorbție dintre cele două societăți, capitalul social al Societății a fost majorat cu 3.750.480 lei, respectiv 375.048 acțiuni, la valoarea nominală de 10 lei/acțiune. Întrucât absorbția SIBEX s-a realizat prin schimb de acțiuni, din calculul înregistrărilor de fuziune a rezultat o primă de capital ca diferență între valoarea acțiunilor noi emise de către Societate, la valoarea nominală, și valoarea acțiunii BVB la data efectivă a fuziunii, reprezentând echivalentul contraprestației achitate de către Societate.

În conformitate cu prevederile IFRS 3 “Combinări de întreprinderi”, evaluarea la valoarea justă la data efectivă a fuziunii atât a activelor și pasivelor preluate, cât și a contraprestației transferate, a determinat înregistrarea unui venit reprezentând câștig din achiziții în condiții avantajoase.

Datorită semnificației și complexității tranzacției de fuziune prin absorbție, considerăm că acesta este un aspect cheie de audit.

Procedurile noastre de audit au inclus printre altele înțelegerea detaliată a tranzacției, revizuirea documentelor aferente necesare aprobării și înregistrării tranzacției, analiza calculelor făcute de Societate, revizuirea rapoartelor de evaluare întocmite de evaluatori autorizați care au fost necesare în cadrul fuziunii, identificarea părților implicate în tranzacție, a datei efective a fuziunii, revizuirea evaluării la valoare justă a activelor și pasivelor preluate în urma fuziunii și a contraprestației achitate, precum și analizarea modului de determinare a câștigului din achiziția în condiții avantajoase. Am evaluat de asemenea dacă informațiile prezentate în situațiile financiare consolidate ale BVB cu privire la tranzacția de fuziune prin absorbție sunt adecvate.

Recunoașterea veniturilor (Depozitarul Central S.A.)

Așa cum este prezentat în Nota 7 la aceste situații financiare consolidate, Grupul înregistrează venituri post-tranzacționare și de registru din activitatea Depozitarului Central S.A. Valoarea totală a acestor venituri este semnificativă în totalul veniturilor înregistrate de Grup la această dată.

Modul de calcul al sumelor reprezentând comisioane și tarife pentru activitățile post-tranzacționare și de registru este unul complex, bazându-se atât pe un algoritm automat, cât și pe unul manual.

Datorită semnificației și complexității acestor venituri, considerăm că acesta este un aspect cheie de audit.

Procedurile noastre de audit au inclus printre altele înțelegerea detaliată a procesului de prestare și facturare a serviciilor, testarea eficacității proiectării și funcționării controalelor relevante (acolo unde a fost cazul), inspectarea documentelor suport, efectuarea de proceduri analitice și de detaliu, obținerea de scrisori de confirmare a tranzacțiilor semnificative, analiza tranzacțiilor și estimărilor înregistrate de Grup la finalul exercițiului financiar auditat pentru a reflecta veniturile în perioada la care ele se referă.

Adecvarea fondului pentru compensare (Fondul de Compensare a Investitorilor S.A.)

Așa cum este prezentat în Nota 28 b) la aceste situații financiare consolidate, Fondul de Compensare a Investitorilor SA („FCI”) a efectuat în anii 2015 și 2016 plăți compensatorii semnificative în urma falimentului, respectiv a insolvenței a două companii de investiții financiare, plăți care au diminuat soldul fondului de compensare.

Având în vedere rolul FCI de organism de compensare și datorită importanței adecvării și completitudinii fondului de compensare, considerăm că acesta este un aspect cheie de audit.

Procedurile noastre de audit au inclus printre altele înțelegerea detaliată a modului de calcul a contribuțiilor la fondul de compensare și a procesului de compensare, inspectarea documentelor suport, efectuarea de proceduri analitice și de detaliu, obținerea de scrisori de confirmare de la avocații / casele de avocatură cu care FCI a colaborat în cursul anului 2017 cu scopul de a identifica alte riscuri potențiale care ar rezulta în diminuarea semnificativă a fondului de compensare și nesurprinse în situațiile financiare consolidate ale Grupului la 31.12.2017.

Alte aspecte

5. Situațiile financiare consolidate ale Grupului pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2016 au fost auditate de către un alt auditor, care a exprimat în data de 08.03.2017 o opinie nemodificată asupra acelor situații financiare consolidate.

Responsabilitatea conducerii și a persoanelor responsabile cu guvernarea pentru situațiile financiare consolidate

6. Conducerea Grupului este responsabilă pentru întocmirea și prezentarea fidelă a situațiilor financiare consolidate în conformitate cu IFRS și Norma ASF 39/2015 și pentru acele controale interne pe care conducerea le consideră necesare pentru a permite întocmirea de situații financiare consolidate lipsite de denaturări semnificative, cauzate fie de fraudă, fie de eroare.
7. În procesul de întocmire a situațiilor financiare consolidate, conducerea este de asemenea responsabilă pentru aprecierea capacității Grupului de a-și continua activitatea, prezentând în notele explicative la situațiile financiare consolidate, dacă este cazul, aspectele referitoare la continuitatea activității, și pentru utilizarea în contabilitate a principiului continuității activității, cu excepția cazului în care conducerea fie intenționează să lichideze Grupul sau să înceteze activitatea acestuia, fie nu are nicio altă alternativă realistă în afara acestor operațiuni.
8. Persoanele responsabile cu guvernarea sunt responsabile pentru supravegherea procesului de raportare financiară al Grupului.

Responsabilitățile auditorului într-un audit al situațiilor financiare consolidate

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

10. Ca parte a unui audit în conformitate cu Standardele Internaționale de Audit, exercităm raționamentul profesional și menținem scepticismul profesional pe parcursul auditului. De asemenea:
- Identificăm și evaluăm riscurile de denaturare semnificativă a situațiilor financiare consolidate, cauzată fie de fraudă, fie de eroare, proiectăm și executăm proceduri de audit ca răspuns la respectivele riscuri și obținem probe de audit suficiente și adecvate pentru a furniza o bază pentru opinia noastră. Riscul de nedetectare a unei denaturări semnificative cauzate de fraudă este mai ridicat decât cel de nedetectare a unei denaturări semnificative cauzate de eroare, deoarece fraudă poate presupune înțelegeri secrete, fals, omisiuni intenționate, declarații false și evitarea controlului intern.
 - Înțelegem controlul intern relevant pentru audit, în vederea proiectării de proceduri de audit adecvate circumstanțelor, dar fără a avea scopul de a exprima o opinie asupra eficacității controlului intern al Grupului.
 - Evaluăm gradul de adecvare a politicilor contabile utilizate și caracterul rezonabil al estimărilor contabile și al prezentărilor aferente de informații realizate de către conducere.
 - Formulăm o concluzie cu privire la gradul de adecvare a utilizării de către conducere a principiului continuității activității în contabilitatea Grupului și determinăm, pe baza probelor de audit obținute, dacă există o incertitudine semnificativă cu privire la evenimente sau condiții care ar putea genera îndoieli semnificative privind capacitatea Grupului de a-și continua activitatea. În cazul în care concluzionăm că există o incertitudine semnificativă, trebuie să atragem atenția în raportul auditorului asupra prezentărilor aferente din situațiile financiare consolidate sau, în cazul în care aceste prezentări sunt neadecvate, să ne modificăm opinia. Concluziile noastre se bazează pe probele de audit obținute până la data raportului auditorului. Cu toate acestea, evenimente sau condiții ulterioare raportului de audit pot determina Grupul să nu își mai desfășoare activitatea în baza principiului continuității activității.
 - Evaluăm prezentarea, structura și conținutul general al situațiilor financiare consolidate, inclusiv al prezentărilor de informații, și măsura în care situațiile financiare reflectă tranzacțiile și evenimentele de bază într-o manieră care realizează prezentarea fidelă.
 - Obținem probe de audit suficiente și adecvate cu privire la informațiile financiare ale entităților sau ale activităților din Grup pentru a exprima o opinie asupra situațiilor financiare consolidate. Suntem responsabili pentru conducerea, monitorizarea și efectuarea auditului de grup. Rămânem responsabili doar pentru opinia de audit.
11. Ca parte din procesul de audit, comunicăm persoanelor responsabile cu guvernanta, printre alte aspecte, aria de acoperire a auditului și programul desfășurării acestuia, precum și principalele constatări ale auditului, inclusiv orice deficiențe semnificative ale controlului intern, pe care le identificăm pe parcursul auditului.
12. De asemenea, furnizăm persoanelor responsabile cu guvernanta o declarație că am respectat cerințele etice relevante privind independența și că le-am comunicat toate relațiile și alte aspecte despre care s-ar putea presupune, în mod rezonabil, că ne afectează independența și, acolo unde este cazul, măsurile de protecție aferente.

13. Dintre aspectele comunicate cu persoanele responsabile cu guvernarea, stabilim care sunt aspectele cele mai importante pentru auditul situațiilor financiare consolidate din perioada curentă și care reprezintă, prin urmare, aspecte cheie de audit. Descriem aceste aspecte în raportul auditorului, cu excepția cazului în care legile sau reglementările interzic prezentarea publică a aspectului sau a cazului în care, în circumstanțe extrem de rare, determinăm că un aspect nu ar trebui comunicat în raportul nostru deoarece se preconizează în mod rezonabil ca beneficiile interesului public să fie depășite de consecințele negative ale acestei comunicări.

Raport asupra conformității raportului administratorilor cu situațiile financiare consolidate

Administratorii Grupului sunt responsabili pentru întocmirea și prezentarea, în conformitate cu cerințele Normei ASF 39/2015, articolele de la 29-30, a unui raport al administratorilor care să nu conțină denaturări semnificative și pentru acel control intern pe care conducerea îl consideră necesar pentru a permite întocmirea raportului administratorilor care să nu conțină denaturări semnificative, datorate fraudei sau erorii.

Raportul administratorilor este prezentat de la pagina 1 la 54 și nu face parte din situațiile financiare consolidate ale Grupului.

Opinia noastră asupra situațiilor financiare consolidate anexate nu acoperă raportul administratorilor.

În legătură cu auditul nostru privind situațiile financiare consolidate ale Grupului la 31.12.2017, noi am citit raportul administratorilor anexat situațiilor financiare consolidate și raportăm că:

- a) în raportul administratorilor nu am identificat informații care să nu fie consecvente, în toate aspectele semnificative, cu informațiile prezentate în situațiile financiare consolidate anexate;
- b) raportul administratorilor identificat mai sus include, în toate aspectele semnificative, informațiile cerute de Norma ASF 39/2015, articolele 29-30;
- c) în baza cunoștințelor și înțelegerii noastre dobândite în cursul auditului situațiilor financiare consolidate pentru exercițiul financiar încheiat la data de 31.12.2017 cu privire la Grup și la mediul acestuia, nu am identificat informații incluse în raportul administratorilor care să fie eronate semnificativ.

Raport cu privire la alte dispoziții legale și de reglementare

În conformitate cu art. 10 alin. (2) din Regulamentul (UE) nr. 537/2014, furnizăm următoarele informații în raportul nostru independent de audit, care sunt necesare în plus față de cerințele Standardelor Internaționale de Audit:

Numirea auditorului și durata misiunii

Am fost numiți auditorii Grupului de Adunarea Generală a Acționarilor din data de 12.04.2017 în vederea auditării situațiilor financiare consolidate ale Grupului pentru exercițiile financiare 2017-2019. Durata totală neîntreruptă a misiunii noastre este de 3 ani, acoperind exercițiile financiare încheiate de la 31.12.2017 până la 31.12.2019.

Consecvența cu Raportul Suplimentar prezentat Comitetului de Audit

Confirmăm că opinia noastră de audit asupra situațiilor financiare consolidate exprimată în prezentul raport este în concordanță cu raportul suplimentar prezentat Comitetului de Audit al Societății, pe care l-am emis la data de 05.03.2018 în conformitate cu art. 11 din Regulamentul (UE) nr. 537/2014.

Furnizarea de servicii care nu sunt de audit

Declarăm că nu am furnizat pentru Grup servicii interzise care nu sunt similare auditului, menționate la art. 5 alin. (1) din Regulamentul (UE) nr. 537/2014. În plus, nu am furnizat pentru Grup alte servicii care nu sunt de audit și care nu au fost prezentate în situațiile financiare consolidate.

București, 07.03.2018



Vasile Andrian

Înregistrat la Camera Auditorilor Financiari din România cu certificatul nr. 1554/2004



În numele: **MAZARS ROMANIA S.R.L.**

Înregistrată la Camera Auditorilor Financiari din România cu certificatul nr. 699/29.01.2007

Raportul auditorului independent

Către Acționarii Bursei de Valori București S.A.

Raport cu privire la situațiile financiare individuale

Opinie

1. Am auditat situațiile financiare individuale anexate ale societății Bursa de Valori București S.A. („Societatea” sau „BVB”), cu sediul social în Bd. Carol I, nr. 34-36, etaj 14, sector 2, București, România, identificată la Registrul Comerțului cu nr. J40/12328/2005 și codul de identificare fiscală RO17777754, care cuprind situația poziției financiare la data de 31.12.2017, contul de profit sau pierdere și situația rezultatului global, situația modificărilor capitalurilor proprii și situația fluxurilor de trezorerie aferente exercițiului încheiat la data respectivă, și note la situațiile financiare individuale, inclusiv un sumar al politicilor contabile semnificative, întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, așa cum au fost adoptate de Uniunea Europeană („IFRS”) și în conformitate cu Norma 39/2015 a Autorității de Supraveghere Financiară („ASF”) pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de ASF din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare, cu modificările ulterioare („Norma ASF 39/2015”). Situațiile financiare individuale menționate se referă la:

- Total capitaluri: 112.444.667 Lei
- Profitul net al a exercițiului financiar: 14.246.624 Lei

2. În opinia noastră, situațiile financiare individuale anexate prezintă fidel, sub toate aspectele semnificative, poziția financiară a Societății la data de 31.12.2017, și performanța sa financiară și fluxurile sale de trezorerie aferente exercițiului încheiat la data respectivă, în conformitate cu IFRS și Norma ASF 39/2015.

Baza pentru opinie

3. Am desfășurat auditul nostru în conformitate cu Standardele Internaționale de Audit (ISA-uri) adoptate de Camera Auditorilor Financiarți din România (CAFR) și cu Regulamentul (UE) nr. 537/2014 al Parlamentului European și al Consiliului Uniunii Europene („Regulamentul (UE) nr. 537/2014”). Responsabilitățile noastre în baza acestor standarde sunt descrise detaliat în secțiunea „Responsabilitățile auditorului într-un audit al situațiilor financiare” din raportul nostru. Suntem independenți față de Societate, conform Codului Etic al Profesioniștilor Contabili emis de Consiliul pentru Standarde Internaționale de Etică pentru Contabili (Codul IESBA), și am îndeplinit și celelalte responsabilități etice, conform Codului IESBA și conform Regulamentului (UE) nr. 537/2014. Credem că probele de audit pe care le-am obținut sunt suficiente și adecvate pentru a furniza o bază pentru opinia noastră.

Aspectele cheie de audit

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

Înregistrarea fuziunii prin absorbție cu SIBEX - Sibiu Stock Exchange S.A.

Așa cum este prezentat în Nota 1 la situațiile financiare individuale anexate, la data de 29.12.2017 („data efectivă a fuziunii”), Bursa de Valori București S.A., societate absorbantă, a fuzionat prin absorbție cu SIBEX - Sibiu Stock Exchange S.A. („SIBEX”), societate absorbită, aceasta din urmă transmitând dreptul universal asupra patrimoniului propriu către societatea absorbantă.

Așa cum este prezentat mai departe în Nota 24 la situațiile financiare individuale, ca urmare a fuziunii prin absorbție dintre cele două societăți, capitalul social al Societății a fost majorat cu 3.750.480 lei, respectiv 375.048 acțiuni, la valoarea nominală de 10 lei/acțiune. Întrucât absorbția SIBEX s-a realizat prin schimb de acțiuni, din calculul înregistrărilor de fuziune a rezultat o primă de capital ca diferență între valoarea acțiunilor noi emise de către Societate, la valoarea nominală, și valoarea acțiunii BVB la data efectivă a fuziunii, reprezentând echivalentul contraprestației achitate de către Societate.

În conformitate cu prevederile IFRS 3 “Combinări de întreprinderi”, evaluarea la valoarea justă la data efectivă a fuziunii atât a activelor și pasivelor preluate, cât și a contraprestației transferate, a determinat înregistrarea unui venit reprezentând câștig din achiziții în condiții avantajoase.

Datorită semnificației și complexității tranzacției de fuziune prin absorbție, considerăm că acesta este un aspect cheie de audit.

Procedurile noastre de audit au inclus printre altele înțelegerea detaliată a tranzacției, revizuirea documentelor aferente necesare aprobării și înregistrării tranzacției, analiza calculului făcute de Societate, revizuirea rapoartelor de evaluare întocmite de evaluatori autorizați care au fost necesare în cadrul fuziunii, identificarea părților implicate în tranzacție, a datei efective a fuziunii, revizuirea evaluării la valoare justă a activelor și pasivelor preluate în urma fuziunii și a contraprestației achitate, precum și analizarea modului de determinare a câștigului din achiziția în condiții avantajoase. Am evaluat de asemenea dacă informațiile prezentate în situațiile financiare individuale cu privire la tranzacția de fuziune prin absorbție sunt adecvate.

Alte aspecte

5. Situațiile financiare individuale ale Societății pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2016 au fost auditate de către un alt auditor, care a exprimat în data de 08.03.2017 o opinie nemodificată asupra acelor situații financiare individuale.

Responsabilitatea conducerii și a persoanelor responsabile cu guvernanta pentru situațiile financiare individuale

6. Conducerea este responsabilă pentru întocmirea și prezentarea fidelă a situațiilor financiare individuale în conformitate cu IFRS și Norma ASF 39/2015 și pentru acel control intern pe care conducerea îl consideră necesar pentru a permite întocmirea de situații financiare individuale lipsite de denaturări semnificative, cauzate fie de fraudă, fie de eroare.
7. În procesul de întocmire a situațiilor financiare individuale, conducerea este de asemenea responsabilă pentru aprecierea capacității Societății de a-și continua activitatea, prezentând în notele explicative la situațiile financiare individuale, dacă este cazul, aspectele referitoare la continuitatea activității, și pentru utilizarea în contabilitate a principiului continuității activității, cu excepția cazului în care conducerea fie intenționează să lichideze

Societatea sau să înceteze activitatea acesteia, fie nu are nicio altă alternativă realistă în afara acestor operațiuni.

8. Persoanele responsabile cu guvernanta sunt responsabile pentru supravegherea procesului de raportare financiară al Societății.

Responsabilitatea auditorului în legătură cu auditul situațiilor financiare individuale

9. Obiectivele noastre constau în obținerea unei asigurări rezonabile privind măsura în care situațiile financiare individuale, în ansamblu, sunt lipsite de denaturări semnificative, cauzate fie de fraudă, fie de eroare, precum și în emiterea unui raport al auditorului care include opinia noastră. Asigurarea rezonabilă reprezintă un nivel ridicat de asigurare, dar nu este o garanție a faptului că un audit desfășurat în conformitate cu Standardele Internaționale de Audit va detecta întotdeauna o denaturare semnificativă, dacă aceasta există. Denaturările pot fi cauzate fie de fraudă, fie de eroare și sunt considerate semnificative dacă se poate preconiza, în mod rezonabil, că acestea, individual sau cumulativ, vor influența deciziile economice ale utilizatorilor, luate în baza acestor situații financiare individuale.
10. Ca parte a unui audit în conformitate cu Standardele Internaționale de Audit, exercităm raționamentul profesional și menținem scepticismul profesional pe parcursul auditului. De asemenea:
 - Identificăm și evaluăm riscurile de denaturare semnificativă a situațiilor financiare individuale, cauzată fie de fraudă, fie de eroare, proiectăm și executăm proceduri de audit ca răspuns la respectivele riscuri și obținem probe de audit suficiente și adecvate pentru a furniza o bază pentru opinia noastră. Riscul de nedetectare a unei denaturări semnificative cauzate de fraudă este mai ridicat decât cel de nedetectare a unei denaturări semnificative cauzate de eroare, deoarece fraudă poate presupune înțelegeri secrete, fals, omisiuni intenționate, declarații false și evitarea controlului intern.
 - Înțelegem controlul intern relevant pentru audit, în vederea proiectării de proceduri de audit adecvate circumstanțelor, dar fără a avea scopul de a exprima o opinie asupra eficacității controlului intern al Societății.
 - Evaluăm gradul de adecvare a politicilor contabile utilizate și caracterul rezonabil al estimărilor contabile și al prezentărilor aferente de informații realizate de către conducere.
 - Formulăm o concluzie cu privire la gradul de adecvare a utilizării de către conducere a principiului continuității activității în contabilitatea Societății și determinăm, pe baza probelor de audit obținute, dacă există o incertitudine semnificativă cu privire la evenimente sau condiții care ar putea genera îndoieli semnificative privind capacitatea Societății de a-și continua activitatea. În cazul în care concluzionăm că există o incertitudine semnificativă, trebuie să atragem atenția în raportul auditorului asupra prezentărilor aferente din situațiile financiare individuale sau, în cazul în care aceste prezentări sunt neadecvate, să ne modificăm opinia. Concluziile noastre se bazează pe probele de audit obținute până la data raportului auditorului. Cu toate acestea, evenimente sau condiții ulterioare raportului de audit pot determina Societatea să nu își mai desfășoare activitatea în baza principiului continuității activității.

- Evaluăm prezentarea, structura și conținutul general al situațiilor financiare individuale, inclusiv al prezentărilor de informații, și măsura în care situațiile financiare reflectă tranzacțiile și evenimentele de bază într-o manieră care realizează prezentarea fidelă.
11. Ca parte din procesul de audit, comunicăm persoanelor responsabile cu guvernarea, printre alte aspecte, aria de acoperire a auditului și programul desfășurării acestuia, precum și principalele constatări ale auditului, inclusiv orice deficiențe semnificative ale controlului intern, pe care le identificăm pe parcursul auditului.
 12. De asemenea, furnizăm persoanelor responsabile cu guvernarea o declarație că am respectat cerințele etice relevante privind independența și că le-am comunicat toate relațiile și alte aspecte despre care s-ar putea presupune, în mod rezonabil, că ne afectează independența și, acolo unde este cazul, măsurile de protecție aferente.
 13. Dintre aspectele comunicate cu persoanele responsabile cu guvernarea, stabilim care sunt aspectele cele mai importante pentru auditul situațiilor financiare individuale din perioada curentă și care reprezintă, prin urmare, aspecte cheie de audit. Descriem aceste aspecte în raportul auditorului, cu excepția cazului în care legile sau reglementările interzic prezentarea publică a aspectului sau a cazului în care, în circumstanțe extrem de rare, determinăm că un aspect nu ar trebui comunicat în raportul nostru deoarece se preconizează în mod rezonabil ca beneficiile interesului public să fie depășite de consecințele negative ale acestei comunicări.

Raport asupra conformității raportului administratorilor cu situațiile financiare individuale

Administratorii Societății sunt responsabili pentru întocmirea și prezentarea, în conformitate cu cerințele Normei ASF 39/2015, articolele de la 8 la 13 și 30, a unui raport al administratorilor care să nu conțină denaturări semnificative și pentru acel control intern pe care conducerea îl consideră necesar pentru a permite întocmirea raportului administratorilor care să nu conțină denaturări semnificative, datorate fraudei sau erorii.

Raportul administratorilor este prezentat de la pagina 1 la 54 și nu face parte din situațiile financiare individuale ale Societății.

Opinia noastră asupra situațiilor financiare individuale anexate nu acoperă raportul administratorilor.

În legătură cu auditul nostru privind situațiile financiare ale Societății la 31.12.2017, noi am citit raportul administratorilor anexat situațiilor financiare individuale și raportăm că:

- a) în raportul administratorilor nu am identificat informații care să nu fie consecvente, în toate aspectele semnificative, cu informațiile prezentate în situațiile financiare individuale anexate;
- b) raportul administratorilor identificat mai sus include, în toate aspectele semnificative, informațiile cerute de Norma ASF 39/2015, articolele de la 8 la 13 și 30;
- c) în baza cunoștințelor și înțelegerii noastre dobândite în cursul auditului situațiilor financiare individuale pentru exercițiul financiar încheiat la data de 31.12.2017 cu privire la Societate și la mediul acesteia, nu am identificat informații incluse în raportul administratorilor care să fie eronate semnificativ.

Raport cu privire la alte dispoziții legale și de reglementare

În conformitate cu art. 10 alin. (2) din Regulamentul (UE) nr. 537/2014, furnizăm următoarele informații în raportul nostru independent de audit, care sunt necesare în plus față de cerințele Standardelor Internaționale de Audit:

Numirea auditorului și durata misiunii

Am fost numiți auditorii Societății de Adunarea Generală a Acționarilor („AGA”) din data de 12.04.2017 în vederea auditării situațiile financiare individuale ale Societății pentru exercițiile financiare 2017-2019. Durata totală neîntreruptă a misiunii noastre este de 3 ani, acoperind exercițiile financiare încheiate de la 31.12.2017 până la 31.12.2019.

Consecvența cu Raportul Suplimentar prezentat Comitetului de Audit

Confirmăm că opinia noastră de audit asupra situațiilor financiare individuale exprimată în prezentul raport este în concordanță cu raportul suplimentar prezentat Comitetului de Audit al Societății, pe care l-am emis la data de 05.03.2018 în conformitate cu art. 11 din Regulamentul (UE) nr. 537/2014.

Furnizarea de servicii care nu sunt de audit

Declarăm că nu am furnizat pentru Societate servicii interzise care nu sunt similare auditului, menționate la art. 5 alin. (1) din Regulamentul (UE) nr. 537/2014. În plus, nu am furnizat pentru Societate și nici pentru entitățile pe care aceasta le controlează alte servicii care nu sunt de audit și care nu au fost prezentate în situațiile financiare individuale.

București, 07.03.2018



Vasile Andrian



Înregistrat la Camera Auditorilor Financiar din România cu certificatul nr. 1554/2004

În numele: **MAZARS ROMANIA S.R.L.**

Înregistrată la Camera Auditorilor Financiar din România cu certificatul nr. 699/29.01.2007

