



# BURSA DE VALORI BUCUREȘTI

București, 5 mai 2015

# RAPORT TRIMESTRIAL

întocmit la data de 31 martie 2015

## CUPRINS


---


• Principalii indicatori financiari .....	4
• Informații despre Companie .....	5
• Evenimente semnificative în primul trimestru al anului 2015 .....	6
• Evoluția trimestrială a indicatorilor operaționali .....	8
• Analiza rezultatelor operaționale și financiare .....	9
• Așteptări privind al doilea trimestru al anului 2015 .....	13
• Anexe .....	14


### Anexe


Situația activelor, datoriilor și capitalurilor proprii, Contul de profit și pierdere și Principalii indicatori financiari la 31 martie 2015, întocmite în conformitate cu Reglementările contabile conforme cu Directiva IV a Comunităților Economice Europene aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară (ASF).


## NOI PAȘI ÎNTR-UN CONTEXT FAVORABIL


 Bursa de Valori București (BVB) a continuat să se concentreze pe dezvoltarea pieței, având în vedere rezultatele tangibile înregistrate în ultimele trimestre în ceea ce privește reforma pieței de capital. Aceste rezultate, dublate de o situație macroeconomică favorabilă, au generat un interes crescut din partea unei comunități tot mai ample de investitori cărora BVB le-a prezentat cele mai recente realizări și planurile pentru viitor în timpul evenimentelor și întâlnirilor din România și străinătate. BVB a fost tot mai prezentă în centrele financiare importante, împreună cu cele mai mari companii românești, și s-a întâlnit cu investitorii din Londra, New York și alte orașe. Aceste eforturi de impulsione a cererii au fost dublate în plan local de măsurile destinate atragerii de investitori de retail.


 Lansarea Pieței AeRO pentru Acțiuni, cu două noi companii listate chiar în prima zi, a adus un plus de vizibilitate pieței de capital și a îmbunătățit gradul de conștientizare a investitorilor locali asupra noilor oportunități de investiții disponibile. Noua piață are ca obiectiv principal crearea unei legături între investitori și companiile în căutare de finanțare prin piața de capital.

 Activitatea de tranzacționare pentru piața de acțiuni a fost mai puțin intensă în primul trimestru față de perioada similară a anului precedent, valoarea tranzacțiilor atingând un nivel de 2,11 mld. lei (exclusiv valoarea ofertelor publice). Acest nivel depășește cifra de 2 mld. lei raportată în ultimul trimestru din 2014. Mai mult, segmentul instrumentelor cu venit fix și cel de produse structurate și-au continuat trendul ascendent conturat în ultimele trimestre. Valoarea mai puțin impresionantă a tranzacțiilor cu acțiuni împreună cu diminuarea costurilor directe de tranzacționare, una din măsurile cheie pentru îmbunătățirea competitivității pieței locale, au afectat veniturile din tranzacționare ale companiei.

 Veniturile din serviciile IT, vânzarea de date bursiere și tarifele percepute emitenților au limitat declinul veniturilor din tranzacționare și au condus la înregistrarea unei cifre de afaceri<sup>1</sup> de 4,06 mil. lei pentru primul trimestru.

 Activitatea susținută de marketing a avut ca efect creșterea cheltuielilor incidente care au diminuat profitabilitatea operațională, în timp ce efectele pozitive asupra valorii tranzacțiilor și veniturilor din tranzacționare se vor observa în viitor.

 BVB a raportat un profit net<sup>2</sup> de 1,62 mil. lei în primele trei luni ale anului, în creștere cu 17% față de perioada similară a anului trecut, susținut în principal de veniturile financiare.

 Prețul acțiunilor BVB a ajuns la 36,58 lei la finele primelor trei luni ale anului 2015, după o apreciere cu 8%.

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

<sup>2</sup> Datele financiare sunt neauditate și prezintă rezultatele individuale ale Bursei de Valori București S.A., întocmite în conformitate cu standardele românești de contabilitate (RAS); indicatorii financiari sunt exprimați în milioane lei și sunt rotunjiți la cel mai apropiat număr întreg, prin urmare pot rezulta mici diferențe de reconciliere.

## PRINCIPALII INDICATORI FINANCIARI

Indicator		Trimestrul 1		Variație
		01.01.2015	01.01.2014	
		31.03.2015	31.03.2014	
<b>Contul de profit și pierdere individual</b>				
Cifra de afaceri netă	mil. lei	4,06	4,64	-13%
Profit din exploatare	mil. lei	0,25	1,20	-79%
Profit financiar	mil. lei	1,69	0,45	272%
Profit net	mil. lei	1,62	1,38	17%
Profit net pe acțiune	lei	0,21	0,18	17%
<b>Bilanț individual (la sfârșitul perioadei)</b>				
Capitaluri proprii	mil. lei	102,29	99,20	3%
Total active	mil. lei	107,70	103,79	4%
<b>Indicatori de performanță</b>				
Marjă operațională	%	6%	26%	-
Marjă netă	%	40%	30%	-
Rentabilitatea capitalului	%	2%	1%	-
<b>Statistici de piață (inclusiv tranzacții DEAL și oferte publice)</b>				
Valoare tranzacții acțiuni, drepturi și unități de fond	mil. lei	2.110	2.337	-10%
Valoare tranzacții obligațiuni și titluri de stat	mil. lei	121	37	227%
Valoare tranzacții acțiuni, drepturi, unități de fond, obligațiuni și titluri de stat	mil. lei	2.231	2.374	-6%
Valoare medie zilnică tranzacții acțiuni, drepturi, unități de fond, obligațiuni și titluri de stat	mil. lei	36,0	38,3	-6%
<b>Statistici acțiunea BVB</b>				
Preț deschidere (preț închidere ziua anterioară)	lei	33,97	32,50	5%
Maxim (preț intraday)	lei	40,50	32,39	25%
Minim (preț intraday)	lei	33,66	24,70	36%
Preț închidere (sfârșitul intervalului)	lei	36,58	28,77	27%
Rulaje, inclusiv tranzacții DEAL	mil. lei	35,59	11,58	207%
Medie zilnică tranzacții, inclusiv DEAL	mil. lei	0,57	0,19	207%

## INFORMAȚII DESPRE COMPANIE

Denumire juridică	BURSA DE VALORI BUCUREȘTI SA
Domeniu de activitate	Administrarea piețelor financiare
Cod CAEN	6611
Cod fiscal / CUI	17777754
Cod Registrul Comerțului	J40/12328/2005
Adresă	B-dul Carol I nr. 34-36, Etaj 13-14, sector 2, București
Simbol	BVB
ISIN	ROBVBAACNOR0

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

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

- **Piața Reglementată** unde se tranzacționează acțiuni și drepturi emise de entități din România și internaționale; titluri de credit: obligațiuni corporative, municipale și de stat emise de entități din România și obligațiuni corporative internaționale; titluri de participare la organisme de plasament colectiv: acțiuni și unități de fond; produse structurate, OPCVM-uri tranzacționabile (ETF-uri);
- **Piața AeRO pentru Acțiuni**, destinată start-up-urilor și IMM-urilor, care a fost lansată în data de 23 februarie 2015; secțiuni separate ale ATS sunt destinate tranzacționării obligațiunilor și acțiunilor străine listate pe o altă piață;
- **Piața Rasdaq** unde se tranzacționează acțiuni și drepturi emise de entități din România, majoritatea provenind din programul de privatizare în masă. Potrivit Legii nr. 151/2014, care a intrat în vigoare în octombrie 2014 și a fost urmată la începutul lunii decembrie 2014 de Regulamentul ASF nr. 17/2014, companiile tranzacționate în prezent pe piața Rasdaq trebuie să aleagă între transferul pe o piață reglementată, migrarea pe un sistem alternativ de tranzacționare sau delistarea. Piața Rasdaq urmează să înceteze să funcționeze în 12 luni de la intrarea în vigoare a legii, și anume în octombrie 2015.

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

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

## EVENIMENTE SEMNIFICATIVE ÎN PRIMUL TRIMESTRU AL ANULUI 2015

**1 ianuarie** – A intrat în vigoare **noua segmentare** a Pieței Reglementate, care clasifică acțiunile listate într-una din categoriile Premium și Standard, față de categoriile anterioare 1, 2 și 3. Pentru admiterea în categoria Premium, companiile trebuie să aibă o valoare de piață a free float-ului de cel puțin 40 mil. EUR, iar menținerea în această categorie sau promovarea de la categoria Standard este condiționată și de nivelul de lichiditate a companiei și eventual de existența a cel puțin unui market maker pentru emitentul respectiv.

De asemenea, au intrat în vigoare și **criteriile legate de calitatea raportărilor și a activităților de relații cu investitorii** pentru selectarea companiilor eligibile pentru indicii BET și BET-TR. Astfel, începând cu 1 ianuarie 2015, vor fi eligibile pentru includerea în acești indici companiile care îndeplinesc trei criterii: raportări conform IFRS, transmiterea raportărilor curente și periodice în limba engleză către BVB simultan cu cele în limba română și organizarea de evenimente dedicate investitorilor și analiștilor cu frecvență trimestrială.

**9 ianuarie** – A intrat în vigoare **Ordonanța de Urgență nr. 90/2014**, pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital. Ordonanța a adus unele modificări legislației existente cu scopul de a simplifica și clarifica procedura de vot în adunările generale ale acționarilor, de a consolida crearea unui sistem centralizat de plată a dividendelor, de a îmbunătăți mecanismul ofertelor publice și procedura de listare, precum și de a crește limita de deținere în capitalul operatorilor de piață (de la 5% la 20%) și de a modifica cerințele de cvorum pentru adunările generale extraordinare ale acționarilor operatorilor de piață. În data de 9 ianuarie 2015, Consiliul BVB a hotărât modificarea Actului Constitutiv al societății în vederea alinierii acestuia la noile prevederi ale Legii nr. 297/2004 introduse prin OUG.

**2 februarie** – BVB a oferit 13 premii celor care au contribuit la dezvoltarea pieței de capital în 2014, în cadrul recepției private **Inaugurarea Anului Bursier**. Peste 500 de reprezentanți ai instituțiilor pieței de capital, ai industriei financiare și antreprenori au participat la ceremonia în care au fost recunoscute meritele instituțiilor din industrie și a personalităților care au ajutat la crearea unei piețe de capital de succes în România: Banca Europeană pentru Reconstrucție și Dezvoltare, Coaliția pentru dezvoltarea României, lideri politici, intermediari și Asociația pentru Pensii Administrative Privat din România (APAPR). Recepția a găzduit și o licitație caritabilă Artmark pentru proiectele educaționale și de sănătate ale celor două asociații pe care Bursa le-a sprijinit în ultimii ani – Asociația OvidiuRo și Fundația Hospice Casa Speranței.

**4 februarie** – BVB a organizat la Londra, cu susținerea BERD și Bloomberg, al doilea eveniment din seria **Piața de capital din România – în ascensiune spre statutul de Piață Emergentă**, dedicat investitorilor instituționali din capitala britanică. Au fost dezbătute cele mai recente realizări ale pieței de capital românești și ritmul reformelor necesare pentru promovarea pieței locale la statutul de Piață Emergentă.

Aceste progrese și perspectivele pieței locale de capital au fost prezentate de asemenea profesioniștilor români din Londra în timpul **workshopului interactiv organizat de către BVB și Ambasada României în Regatul Unit al Marii Britanii și Irlandei de Nord**. Această întâlnire a reprezentat o urmare a evenimentului similar care a avut loc în premieră în octombrie 2014, dar și o consecință firească a interesului crescut arătat de comunitatea de business londoneză pentru România ca destinație a investițiilor de portofoliu.

**16 februarie** – BVB a anunțat **finalizarea cu succes a primei înregistrări fiscale directe în România de către un investitor nerezident**, de către un fond de investiții din Polonia – Quercus TFI, care a optat pentru înregistrare directă, fără împuternicit sau reprezentant fiscal. Investitorii nerezidenți pot utiliza un proces testat în vederea înregistrării fiscale inițiale sau pot opta pentru îndeplinirea obligațiilor fiscale direct în România, în cazul în care sunt deja înregistrați fiscal. Conformitatea fiscală a investitorilor este parte a proiectului celor *Opt Bariere*, iar introducerea posibilității de înregistrare fiscală directă, simplificarea formalităților, precum și reducerea timpului de înregistrare au reprezentat prioritățile BVB, cu impact în atragerea investitorilor pe piața de capital din România.

**23 februarie** – BVB a implementat un nou model de tranzacționare, denumit **modelul de licitație**, care va fi aplicat pentru o listă de acțiuni tranzacționate pe piața reglementată, selectate conform criteriilor definite de BVB referitoare la valoarea medie a tranzacțiilor, numărul mediu de tranzacții, frecvența de tranzacționare. Noul model constă în sesiuni distincte pentru introducerea și administrarea ordinelor, acestea fiind urmate de sesiuni de fixing în care sunt înregistrate tranzacții dacă sunt îndeplinite condițiile de execuție. Lista inițială de acțiuni pentru care s-a aplicat modelul de licitație a fost anunțat pe 12 februarie și a inclus 24 de companii.

**25 februarie** – BVB a lansat oficial **Piața AeRO pentru Acțiuni**, dedicată companiilor mici și mijlocii în căutare de finanțare pentru poveștile lor de succes dar și pentru investitorii dornici de a găsi noi oportunități de investiții. AeRO a fost dezvoltată ca o piață cu mai puține cerințe de raportare pentru companiile listate, dar în același timp cu suficientă transparență pentru investitori. Delivery Solutions și Carpathia Capital au fost cele 2 companii care s-au listat în ziua lansării noii piețe.

**27-28 februarie** – Cea de-a doua ediție a **Forumului BVB pentru Investitori de Retail** a avut loc în Cluj-Napoca. Peste 130 de persoane au participat la eveniment, unde discuțiile au acoperit teme precum conceptul Cluburilor de Investitori, noua piață AeRO, administrarea portofoliilor, inclusiv din punct de vedere al comportamentului emoțional, drepturile acționarilor unei companii listate etc. În cadrul evenimentului a fost anunțat primul Club de Investitori de către doi investitori din Cluj, iar BVB și-a reafirmat susținerea pentru aceste inițiative, ca unul dintre pașii pe calea creării unei comunități mai puternice de investitori de retail pe piața locală de capital.

**2 martie** – O modificare importantă în ceea ce privește **decontarea tranzacțiilor** a fost implementată și a devenit funcțională, tranzacțiile fiind decontate în două cicluri nete de decontare, față de un ciclu, cum era anterior. Implementarea noului model de decontare are ca scop creșterea eficienței procesului de decontare, reducerea riscurilor aferente tranzacțiilor și extinderea posibilității executării tranzacțiilor intraday, inclusiv a celor decontate turnaround, pentru clienții finali care operează prin custozii.

**18 martie** – Intermediarul **Concorde Securities** din Ungaria și-a făcut intrarea pe piața locală și a devenit Participant la BVB. Concorde este membru al burselor din Budapesta, Frankfurt și Varșovia. În 2014, casa de brokeraj s-a clasat prima în topul activității de tranzacționare cu acțiuni la Bursa de Valori din Budapesta.

**23 martie** – BVB a lansat cel de-al doilea indice de randament total **BET-XT Total Return (BET-XT-TR)**, care reflectă evoluția prețurilor celor mai lichide 25 de companii românești, dar și dividendele și alte sume distribuite acționarilor de aceste companii. Indicele a urcat cu 11,1% în 2014 (calcul realizat pe baza valorilor indicelui calculate retroactiv), față de creșterea de 6,3% a indicelui BET-XT.

**24-25 martie** – BVB a participat la Londra la a zecea ediție a **World Exchange Congress**, alături de peste 300 de participanți din întreaga lume. Evenimentul a adus împreună comunitatea burselor de valori pentru a examina strategiile, oportunitățile și provocările industriei financiare. Directorul general al BVB Ludwik Sobolewski a prezentat reforma pieței de capital din România, inițiată în anul 2014, care vizează transformarea pieței într-un pilon eficient pentru economie.

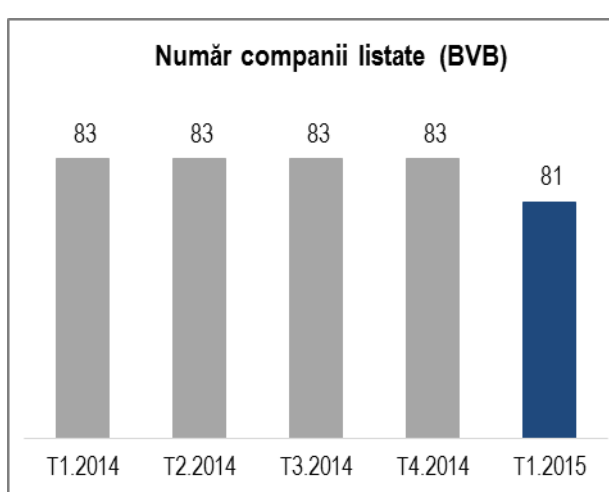
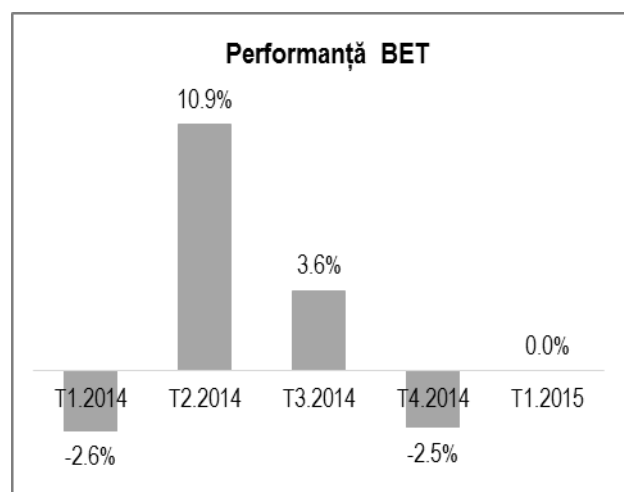
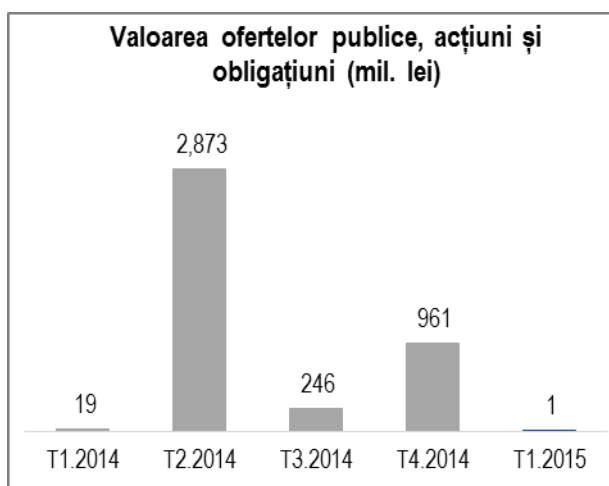
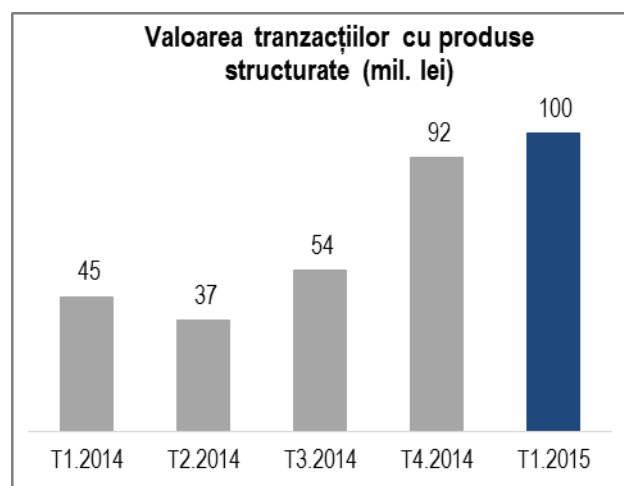
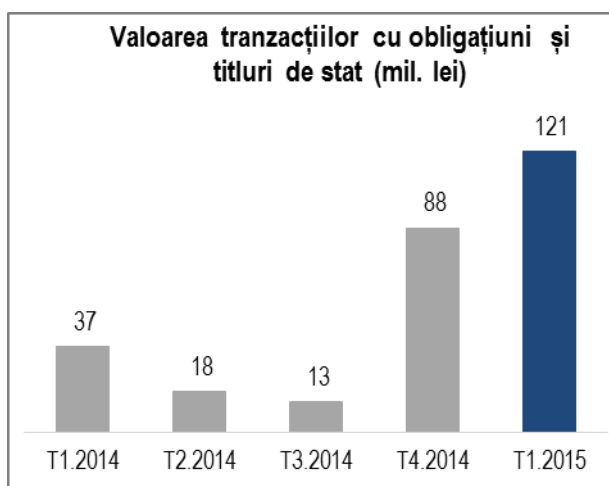
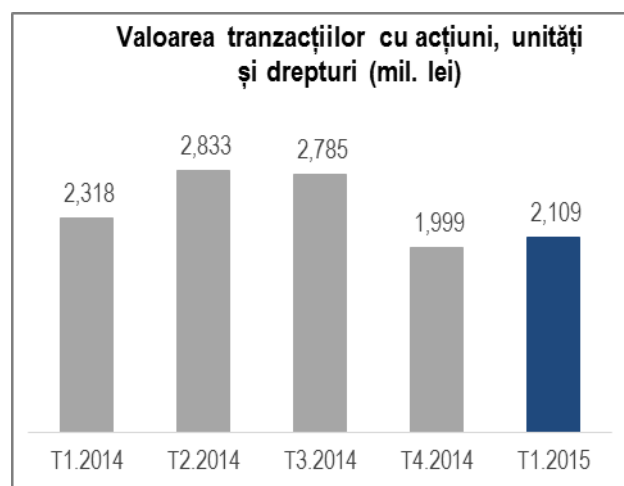
**27 martie** – A avut loc **transferul primelor trei companii de pe piața Rasdaq pe AeRO**, și anume Inox Măgurele (INOX), Petrocart Piatra Neamț (PTRC) și Ducatex Jilava (GUFX). Acești emitenți au beneficiat astfel de un nou start în piața de capital într-un cadru legal clar și legitim, conform standardelor europene.

În aceeași zi, BVB a devenit bursă de valori parteneră a inițiativei **Organizației Națiunilor Unite (ONU) Sustainable Stock Exchanges (SEE)**. Este o platformă de învățare peer-to-peer pentru a explora modul în care bursele, în colaborare cu investitorii, reglementatorii și companiile, pot întări transparența corporativă – și în cele din urmă performanța – în ceea ce privește probleme legate de mediu, probleme sociale și de guvernanță, dar și cum pot încuraja investițiile durabile. BVB este al 19-lea membru care s-a alăturat acestei inițiative globale și a patra bursă europeană alături de Deutsche Borse, London Stock Exchange și Warsaw Stock Exchange.

**30-31 martie** – BVB, Fondul Proprietatea, Swiss Capital și Auerbach Grayson au prezentat investitorilor din SUA oportunitățile de investiții din România în cadrul celui de-al doilea eveniment **Romania Investors Days la New York**. Conferința a oferit investitorilor o înțelegere mai aprofundată a oportunităților din România, a companiilor deja listate dar și a celor care urmează să acceseze piața de capital, precum Hidroelectrica, Salrom sau Aeroporturi București. Evenimentul a atras peste 50 de participanți de la fonduri de investiții cu active în administrare cumulate de peste 1.000 mil. USD.

**31 martie** – Unitățile fondului închis de investiții **BET-FI Index Invest**, administrat de SAI Broker, au început tranzacționarea la BVB. Fondul a fost lansat în mai 2013, iar la sfârșitul lunii februarie 2015 activele totale ale acestuia se cifrau la aprox. 11,4 mil. lei.

În **primul trimestru al anului**, 28 noi emisiuni de certificate turbo ale Erste Bank și 4 noi emisiuni ale SSIF Broker (2 turbo și 2 certificate cu capital protejat) au început tranzacționarea la BVB în cadrul Sectorului Produse Structurate. Aceste instrumente au ca activ suport indici, acțiuni (Banca Transilvania, OMV Petrom, Erste Group Bank, Nestle, Novartis), mărfuri și valute.

EVOLUȚIA TRIMESTRIALĂ A INDICATORILOR OPERAȚIONALI<sup>3</sup>

<sup>3</sup> Sursa graficelor: BVB. Valoarea tranzacțiilor este prezentată utilizând principiul *single counted* și include tranzacțiile Deal, însă exclue ofertele publice



## ANALIZA REZULTATELOR OPERAȚIONALE ȘI FINANCIARE

Rezultatele financiare prezentate sunt întocmite în conformitate cu Standardele Românești de Contabilitate (RAS) și cu reglementările ASF. Rezultatele financiare la 31 martie 2015 nu sunt auditate.

### Rezultatele activității în primul trimestru al anului 2015

Imaginea economiei globale a rămas fragilă însă a arătat tot mai multe semne de îmbunătățire. Un număr semnificativ de 30 de bănci centrale din țări dezvoltate și emergente au operat reduceri ale dobânzilor de politică monetară și politici expansioniste, inclusiv Banca Centrală Europeană (BCE), China și Japonia. Europa își revine încet în ciuda problemelor Greciei în materie de datorii, susținută de programul expansionist în valoare de 60 mld. EUR inițiat la începutul lunii martie.

Politica monetară a rămas o temă cheie în Statele Unite, unde Rezerva Federală a părut tot mai deschisă în privința majorării graduale a ratei de dobândă în cursul acestui an, acest demers depinzând de evoluția dolarului dar și de modul în care economia SUA va recupera încetinirea din primul trimestru, cauzată de condițiile meteorologice nefavorabile, un scenariu similar cu cel din prima parte a anului precedent. În acest context, indicele S&P500 a încheiat trimestrul cu un avans minim.

Pe de cealaltă parte, piața financiară a zonei euro a înregistrat un avans semnificativ, indicele DJ Stoxx 600 marcând o creștere notabilă de 16%, determinată de pachetul de măsuri al BCE a cărui valoare a depășit așteptările. În plus, indicatorii macro au fost preponderent favorabili, indicând o accelerare a creșterii economiei pe termen scurt și însuflând optimism pe piețe.

Piețele emergente nu au impresionat, însă au încheiat trimestrul în teritoriu pozitiv ca urmare a stabilizării prețului petrolului, măsurilor autorităților de impulsare a creșterii economice și speranțelor sporite cu privire la încheierea unui acord de pace în Ucraina. China, Taiwan și Rusia au fost printre piețele "câștigătoare", iar indicele MSCI EM a urcat cu 1,9%.

Pe piața locală, principalul indice BET a stagnat în trimestrul analizat, evenimentele pozitive din zona macro (reducerile repetate ale dobânzii de politică monetară de către banca centrală, perspectivele de reducere a fiscalității introduse prin noul Cod Fiscal) contracarând efectele negative generate de situația din Grecia, tensiunile din Ucraina și alte valori de pesimism care au afectat și alte piețe.

Valoarea tranzacțiilor pe piața de acțiuni, exclusiv ofertele publice, a încetinit la 2,11 mld. lei față de perioada similară a anului anterior, însă a înregistrat un avans de 5,5% față de trimestrul precedent. Valoarea medie zilnică a tranzacțiilor pe piața reglementată de acțiuni a atins un nivel de 33,4 mil. lei (exclusiv ofertele publice), cu 3,7% peste trimestrul precedent dar cu aproape 9% sub perioada similară a anului 2014.

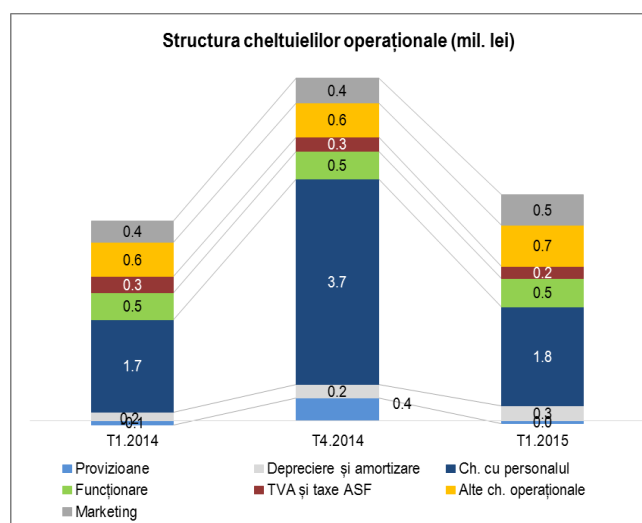
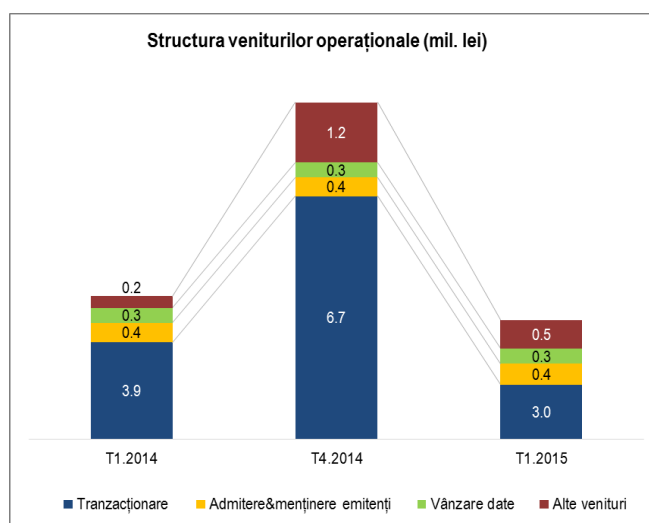
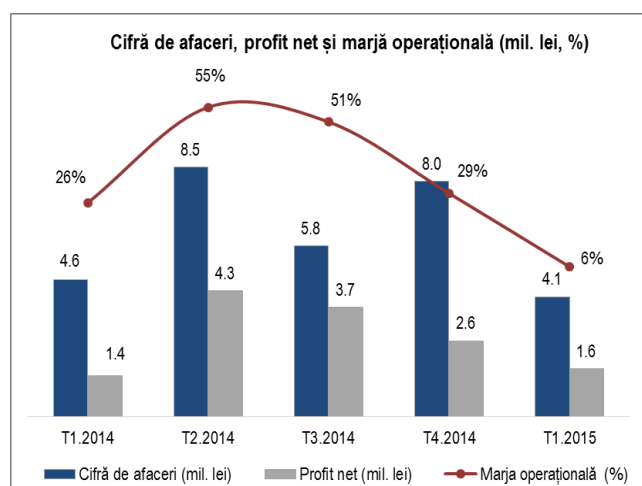
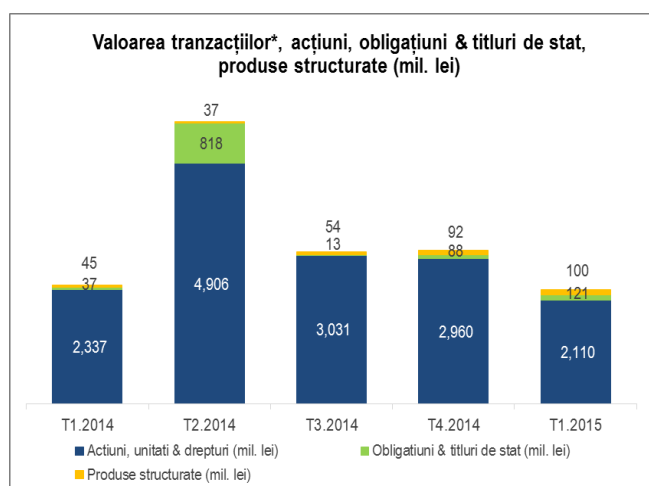
Contul de profit și pierdere (mil. lei)	T1 2015	T1 2014	Variație T1 2015 vs T1 2014	T4 2014	Variație T1 2015 vs T4 2014
<b>Venituri din exploatare, din care:</b>	4,30	4,75	-9,6%	8,49	-49,4%
<b>Cifra de afaceri</b>	4,06	4,64	-12,5%	7,99	-49,1%
<b>Cheltuieli din exploatare, din care:</b>	4,05	3,55	14,0%	6,19	-34,6%
<b>Cheltuieli cu personalul</b>	1,79	1,66	7,7%	3,71	-51,8%
<b>Profit din exploatare</b>	0,25	1,20	-79,2%	2,30	-89,1%
<b>Profit financiar</b>	1,69	0,45	272,0%	0,75	126,6%
<b>Profit brut</b>	1,94	1,66	17,0%	3,05	-36,4%
<b>Profit net</b>	1,62	1,38	17,1%	2,57	-36,9%
<b>Profit net pe acțiune (lei)</b>	0,21	0,18	17,1%	0,33	-36,9%

În ceea ce privește structura și adâncimea pieței, investitorii au continuat să prefere tranzacționarea pe piețele de tip regulat, în timp ce piețele de negociere au avut o pondere mai redusă, ca urmare a caracteristicilor noii politici de tarificare implementate la începutul lunii octombrie 2014. Astfel, tranzacțiile Deal au continuat să reprezinte în medie 18% din valoarea totală a tranzacțiilor pe piața reglementată de acțiuni, procent similar cu cel din trimestrul 4 al anului 2014, însă semnificativ sub nivelul de 45% din primele 9 luni ale anului 2014 (înainte de implementarea noilor tarife).

Segmentul instrumentelor cu venit fix și cel al produselor structurate au înregistrat performanțe pozitive comparativ cu ambele perioade de referință. Tranzacțiile cu obligațiuni și titluri de stat au avut o valoare de peste 3 ori mai mare față de nivelul înregistrat în primele trei luni din 2014 și au urcat cu 37,5% față de trimestrul precedent. Produsele structurate au rămas de asemenea pe trendul ascendent din ultimele luni și au generat tranzacții în valoare de 100 mil. lei, evoluție determinată și de creșterea numărului de instrumente noi lansate în perioada analizată.

Reducerea tarifelor de tranzacționare începând cu 1 octombrie 2014, deși considerată în general o măsură cheie pentru îmbunătățirea competitivității pieței locale și apropierea acesteia de standardele Piețelor Emergente, a afectat **veniturile din tranzacționare** care au ajuns la 3,05 mil. lei, cu 21,2% mai puțin față de perioada precedentă și jumătate din cifra înregistrată în trimestrul al 4-lea din 2014 când ofertele publice au adus BVB venituri suplimentare importante.

**Veniturile din comisioane pentru admiterea și menținerea la tranzacționare a emitenților** au crescut față de ambele perioade de referință până la 0,4 mil. lei, determinate în principal de tarifele plătite de companiile tranzacționate pe piața Rasdaq pentru admiterea la tranzacționare pe piața AeRO.



\* Valoarea tranzacțiilor include tranzacțiile Deal și ofertele publice

**Veniturile din servicii IT** s-au triplat față de perioada similară a anului 2014, până la 0,3 mil. lei, datorită serviciilor prestate Depozitarului Central în cadrul proiectelor de dezvoltare a pieței de capital. **Veniturile din vânzarea de date** au avut un trend ușor ascendent, după ce BVB a devenit unicul distribuitor al datelor sale de piață și a început să încheie noi contracte cu vendorii în mod direct.

În primele trei luni ale anului, BVB a înregistrat venituri din **dezvoltarea in-house de software**, și anume a aplicației Arena-XT Web, care va majora valoarea imobilizărilor necorporale cu 0,13 mil. lei.

**Veniturile operaționale** din primul trimestru al anului s-au situat la un nivel de 4,30 mil. lei, cu 9,6% sub trimestrul similar al anului precedent.

**Cheltuielile din exploatare** au atins un nivel de 4,05 mil. lei, cu 14% peste nivelul înregistrat în primele trei luni ale anului 2014, evoluție determinată în principal de creșterea cheltuielilor de marketing și promovare, a cheltuielilor cu amortizarea și a costurilor cu personalul. În perioada analizată, BVB a organizat și a fost partener în organizarea mai multor evenimente cheie pentru investitori, dedicate atât instituționalilor cât și retailului, în România și în străinătate, pentru a ajunge la o comunitate cât mai largă de investitori. Lansarea pieței AeRO a reprezentat un punct de referință în dezvoltarea pieței locale, aducând investitorii mai aproape de companiile mici, în căutare de finanțare prin piața de capital. Eforturile de a promova noua piață și de a organiza evenimente dedicate au influențat de asemenea cheltuielile de marketing.

Cheltuielile cu deprecierea au continuat să crească, urmare a achiziției de active fixe și a proiectelor de dezvoltare de active necorporale (software) încheiate în ultimele luni. Scăderea cheltuielilor cu TVA fără drept de deducere și a altor categorii de costuri nu au fost suficiente pentru a compensa creșterile anterior menționate.

**Profitul operațional** a atins un nivel de 0,25 mil. lei, în scădere comparativ cu cele două perioade de referință.

**Profitul financiar** a fost de 1,69 mil. lei, susținut de aprecierea USD față de moneda națională, care a avut ca rezultat diferențe din reevaluare de 1,32 mil. lei. Veniturile din dobânzi generate de investițiile în depozite pe termen scurt și titluri de stat pe termen lung au fost de 0,68 mil. lei în perioada analizată.

BVB a încheiat primul trimestru al anului cu un **profit net** de 1,62 mil. lei, cu 17,1% peste nivelul din perioada similară a anului precedent și cu 36,9% sub trimestrul precedent.

## Poziția financiară la 31 martie 2015

### Activele nete

La sfârșitul lunii martie 2015, **activele totale** ale BVB se situau la un nivel de 107,70 mil. lei, în creștere cu 1,1% de la începutul anului, ca urmare a avansului activelor imobilizate la 71,94 mil. lei. Activele circulante au fost de 35,63 mil. lei, nivel apropiat cu cel de la începutul anului.

**Activele imobilizate** s-au majorat cu 1,4% sau 0,96 mil. lei de la 1 ianuarie în urma înregistrării dobânzilor la investițiile pe termen lung, precum și în urma achizițiilor de licențe software și alte active fixe.

Elemente de activ (mil. lei)	31.03.2015	01.01.2015	Elemente de pasiv (mil. lei)	31.03.2015	01.01.2015
Active imobilizate	71,94	70,98	Capitaluri proprii	102,29	100,68
Active circulante - total, din care:	35,63	35,37	Datorii, toate scadente sub 1 an	4,28	4,63
Casa, conturi la bănci și alte investiții financiare pe termen scurt	31,98	27,97			
Cheltuieli în avans	0,13	0,13	Provizioane	0,44	0,48
			Venituri în avans	0,69	0,69
<b>Total active</b>	<b>107,70</b>	<b>106,48</b>	<b>Total pasive</b>	<b>107,70</b>	<b>106,48</b>

**Activele circulante** au crescut cu 0,26 mil. lei de la începutul anului, în urma încasării creanțelor și investirii sumelor respective în depozite bancare, aducând astfel **lichiditățile** (casa și investiții financiare pe termen scurt) la un nivel de 31,98 mil. lei față de 27,97 mil. lei la începutul anului.

**Datoriile** companiei la finele lunii martie 2015 erau scadente sub un an. Suma acestora este de 4,28 mil. lei, cu aproape 8% sub nivelul de la începutul anului și include datorii către acționarii societății (dividende de plată), obligații față de personalul societății, bugetul statului și bugetul asigurărilor sociale, neexigibile la sfârșitul perioadei analizate.

**Capitalurile proprii** au crescut cu 1,62 mil. lei, reprezentând profitul net înregistrat în primele trei luni ale anului.

## AȘTEPTĂRI PRIVIND AL DOILEA TRIMESTRU AL ANULUI 2015

**Piețe de obligațiuni.** Al doilea trimestru al anului ar putea deveni un punct de referință pentru piețele de obligațiuni ale BVB. La momentul publicării acestui raport, oferta publică pentru obligațiunile municipale emise de Primăria București, în valoare de 2,2 mld. lei (500 mil. EUR) se încheiase deja cu succes. Potrivit reprezentanților consorțiului, oferta a fost suprasubscrisă de 2 ori, oferind astfel un indiciu asupra apetitului pentru viitoarele oferte de instrumente cu venit fix. Execuția ofertei publice și tranzacționarea obligațiunilor la BVB vor avea o influență pozitivă asupra veniturilor din tranzacționare, precum și asupra veniturilor din tarife aplicate emitenților. În piața secundară, obligațiunile vor beneficia de servicii de market making destinate susținerii lichidității, o premieră pentru piața locală de obligațiuni.

Segmentul instrumentelor cu venit fix va beneficia de asemenea de lansarea primei emisiuni de titluri de stat destinate investitorilor individuali, ceea ce ar trebui să stimuleze lichiditatea și să atragă noi investitori pe piață. Noile titluri vor avea o valoare nominală de 1.000 lei, așa cum a fost decis de către Ministerul Finanțelor Publice anul trecut, cu scopul de a stimula investiții cu sume mai mici care ar putea fi alocate investițiilor la BVB. Cadrul general al tranzacționării a fost stabilit încă din 2014, când BVB a decis să nu perceapă comisioane pentru operațiunile de pe piața primară și să aplice tarife de 1 leu/tranzacție pentru tranzacțiile din piața secundară. Lichiditatea acestor titluri urmează să fie susținută de market makeri care vor beneficia de comisioane reduse de 0,5 lei/tranzacție.

În plus, trimestrul al doilea a adus prima emisiune de obligațiuni de pe sistemul alternativ de tranzacționare, în valoare de 1,9 mil. lei. Emisiunea realizată de C&V Water Control se poate dovedi a fi un exemplu pentru alte companii în căutarea unei alternative de finanțare la tradiționalele depozite bancare.

**Piața AeRO.** La data emiterii acestui raport, Bittnet Systems era prima companie românească din sectorul IT care s-a listat pe noua piață AeRO. Compania, o afacere de succes care oferă servicii de training IT și furnizarea de soluții end-to-end de infrastructură IT, este a treia companie care a accesat AeRO în acest an, împreună cu Delivery Solutions și Carpathia Capital. BVB depune eforturi susținute pentru a îmbunătăți vizibilitatea acestei piețe care reprezintă o bună oportunitate pentru start-up-uri și IMM-uri care vor avea șanse crescute de a găsi finanțarea dorită pentru poveștile lor de succes.

AeRO va fi locul de tranzacționare pentru un număr în creștere de companii care în prezent se tranzacționează pe piața Nasdaq. Anticipăm că numărul de companii transferate pe AeRO va crește gradual spre 100 până la sfârșitul trimestrului, beneficiind de vizibilitate în creștere și un statut îmbunătățit de emitent listat pe noua piață.

**Marketing și promovare.** Pe lângă evenimentele care se vor organiza în țară, AeRO va fi în centrul discuțiilor și la conferința *Bucharest - new destination for financing European growth stories*, care va fi organizată la începutul lunii mai în Bruxelles în cooperare cu europarlamentarul Theodor Stolojan și Grupul PPE. AeRO va fi prezentată ca o soluție nu doar pentru companiile românești, dar și pentru antreprenorii din Europa care se confruntă cu provocări similare.

Activitățile de marketing și promovare vor include *Central & Eastern European Pension Investment Forum* care va fi organizat în București la începutul lunii iunie, în parteneriat cu World Pensions Council.

Un eveniment cheie pentru acest trimestru va fi reprezentat de *Romania Investor Days*, primul roadshow organizat de BVB dedicat celor mai importante companii românești listate pe piața de capital și aceluia care se vor lista în viitor. Discursurile oferite de lideri politici și experți în industrie se vor concentra pe viitoarele privatizări și pe reforma pieței de capital. Evenimentul va oferi în cadrul întâlnirilor bilaterale acces la top managementul și specialiștii companiilor participante.

## ANEXE

---

• Situația activelor, datoriilor și capitalurilor proprii .....	15
• Contul de profit și pierdere .....	17
• Principalii indicatori financiari la 31 martie 2015.....	19

## Situația activelor, datoriilor și capitalurilor proprii

Toate sumele sunt în lei, dacă nu este specificat altfel

Indicator	Nr. rd.	Sold la	
		31.03.2015	01.01.2015
<b>A. ACTIVE IMOBILIZATE</b>			
Imobilizări necorporale			
3. Brevete, licențe, alte imobilizări necorporale (ct. 205+208-2805-2808-2905-2908)	3	900.293	1.043.164
5. Avansuri și imobilizări necorporale în curs de execuție (ct. 233+234-2933)	5	<u>132.294</u>	<u>0</u>
Total imobilizări necorporale (rd. 01 la 05)	6	1.032.587	1.043.164
Imobilizări corporale			
1. Terenuri și construcții (ct. 211+212-2811-2812-2911-2912)	7	3.344.100	3.344.100
2. Instalații tehnice și mașini (ct. 214-2814-2914)	8	874.624	865.311
3. Alte instalații, utilaje și mobilier (ct. 214-2814-2914)	9	566.860	415.972
4. Avansuri și imobilizări corporale în curs (ct. 231+232-2931)	10	<u>0</u>	<u>0</u>
Total imobilizări corporale (rd. 07 la 10)	11	4.785.584	4.625.383
Imobilizări financiare			
1. Acțiuni deținute la entități afiliate (ct. 261-2961)	12	25.540.363	25.540.363
5. Titluri și alte instrumente financiare deținute ca imobilizări (ct. 262+264+265+266-2696-2962-2964)	16	1.418.413	1.391.447
6. Alte creanțe (ct.2673+2674+2678+2679-2966-2969)	17	39.163.129	38.375.645
Total imobilizări financiare (rd. 12 la 17)	18	<u>66.121.905</u>	<u>65.307.455</u>
<b>TOTAL ACTIVE IMOBILIZATE (rd. 06+11+18)</b>	<b>19</b>	<b>71.940.076</b>	<b>70.976.002</b>
<b>B. ACTIVE CIRCULANTE</b>			
Stocuri			
3. Avansuri pentru cumpărări de stocuri (ct. 4091)	22	<u>28</u>	<u>6.325</u>
Total stocuri (rd. 20 la 22)	23	28	6.325
Creanțe			
1. Creanțe comerciale (ct. 2675*+2676*+2678*+2679*-2966*-2969*+4092+411+413+418-491)	24	1.844.142	6.024.307
4. Alte creanțe (ct. 425+4282+431+437+4382+441+4424+4428+444+445+446+447+4482+4582+461+473-496+5187)	27	<u>1.805.111</u>	<u>1.371.885</u>
Total creanțe (rd. 24 la 28)	29	3.649.253	7.396.192
Investiții financiare pe termen scurt			
2. Alte investiții financiare pe termen scurt (ct. 5031+5032+505+5061+5062+5071+5072+5081+5082 +...+5113+5114)	31	<u>31.226.054</u>	<u>26.879.739</u>
Total investiții financiare pe termen scurt (rd. 30 la 31)	32	31.226.054	26.879.739
IV. Casa și conturi la bănci (ct. 5112+5121+5122+5123+5124+5125+5311+5314+5321+5322+5323+...+542)	33	<u>751.513</u>	<u>1.089.155</u>
<b>TOTAL ACTIVE CIRCULANTE (rd. 23+29+32+33)</b>	<b>34</b>	<b>35.626.848</b>	<b>35.371.411</b>
<b>C. CHELTUIELI ÎN AVANS (ct. 471)</b>	<b>35</b>	<b>130.182</b>	<b>134.433</b>
<b>D. DATORII CE TREBUIE PLĂTITE ÎNTR-O PERIOADĂ DE PÂNĂ LA UN AN</b>			
3. Avansuri încasate în contul comenzilor (ct. 419)	38	17.546	7.704
4. Datorii comerciale – furnizori (ct. 401+404+408)	39	556.795	911.384
8. Alte datorii, inclusiv datorii fiscale	43	<u>3.703.299</u>	<u>3.713.853</u>

Indicator	Nr. rd.	Sold la	
		31.03.2015	01.01.2015
(ct. 1623+1626+167+1687+2698+421+423+424+...+5197)			
Total datorii ce trebuie plătite într-o perioadă de până la un an (rd. 36 la 43)	44	4.277.640	4.632.941
<b>E. ACTIVE CIRCULANTE, RESPECTIV DATORII CURENTE NETE (rd. 34+35-44-60.2)</b>	<b>45</b>	<b>30.789.250</b>	<b>30.178.125</b>
<b>F. TOTAL ACTIVE MINUS DATORII CURENTE (rd. 19+45-60.1)</b>	<b>46</b>	<b>102.729.326</b>	<b>101.154.127</b>
<b>G. DATORII CE TREBUIE PLĂTITE ÎNTR-O PERIOADĂ MAI MARE DE UN AN</b>			
8. Alte datorii, inclusiv datorii fiscale	54	0	0
Total datorii ce trebuie plătite într-o perioadă mai mare de un an (rd. 47 la 54)	55	0	0
<b>H. PROVIZIOANE</b>			
1. Provizioane pentru pensii și alte obligații similare (ct. 1515)	56	135.258	178.746
2. Alte provizioane (ct. 1511+1512+1513+1514+1518)	58	300.000	300.000
<b>TOTAL PROVIZIOANE (rd. 56+57+58)</b>	<b>59</b>	<b>435.258</b>	<b>478.746</b>
<b>I. VENITURI ÎN AVANS (rd. 60.1+60.2+60.3)</b>	<b>60</b>	<b>690.140</b>	<b>694.778</b>
2. Venituri înregistrate în avans (ct. 472)	60.2	690.140	694.778
<b>J. CAPITAL ȘI REZERVE</b>			
Capital (rd. 62+63), din care:	61	76.741.980	76.741.980
- capital subscris vărsat (ct. 1012)	63	76.741.980	76.741.980
Prime de capital (ct. 104)	64	8	8
Rezerve din reevaluare (ct. 105)			
- Sold Creditor	65	2.325.080	2.325.080
- Sol Debitor	66	0	0
IV. Rezerve (rd. 68 la 73-74)	67	10.419.789	10.419.789
1. Rezerve legale (ct. 1061)	68	6.507.834	6.507.834
2. Rezerve constituite din valoarea titlurilor acțiunilor dobândite cu titlu gratuit (ct. 1065*)	70	2.413.197	2.413.197
3. Rezerve reprezentând surplus	72	57.109	57.109
4. realizat din rezerve de reevaluare (ct. 1067)	73	1.441.649	1.441.649
Rezultatul reportat			
Profit - Sold Creditor	77	11.188.524	0
Pierdere - Sold Debitor	78	0	0
Rezultatul exercițiului financiar			
Profit (ct. 121) - Sold C	79	1.618.687	11.896.005
Pierdere (ct. 121) - Sold D	80	0	0
Repartizarea profitului (ct. 129)	81	0	707.481
<b>TOTAL CAPITALURI PROPRII (rd. 61+64+65-66+67+75-76+77-78-79)</b>	<b>82</b>	<b>102.294.068</b>	<b>100.675.381</b>

## Contul de profit și pierdere



Toate sumele sunt în lei, dacă nu este specificat altfel

Indicator	Nr. rd.	Trimestrul 1	
		01.01.2015	01.01.2014
		31.03.2015	31.03.2014
1. Cifra de afaceri netă	1	4.062.414	4.642.991
3. Producția realizată de entitate pentru scopurile sale proprii și capitalizată (ct. 721+722)	6	132.294	0
4. Alte venituri din exploatare (ct. 7417+758)	7	101.374	108.491
<b>Venituri din exploatare – TOTAL (rd. 01+04-05+06+07)</b>	<b>8</b>	<b>4.296.082</b>	<b>4.751.482</b>
5. Cheltuieli cu materialele și alte cheltuieli din afară (rd. 10 la 12)	9	84.440	78.318
Cheltuieli cu materiale consumabile (ct. 602-7412)	10	32.299	21.654
Alte cheltuieli materiale (ct. 603+604)	11	16.499	16.853
Alte cheltuieli externe (cu energia și apa) (ct. 605-7413)	12	35.642	39.811
6. Cheltuieli cu personalul (rd. 14+15)	13	1.790.099	1.661.794
Salarii (ct. 641+642-7414)	14	1.464.332	1.322.325
Cheltuieli cu asigurări și protecția socială (ct. 645-7415)	15	325.767	339.469
7a. Ajustarea de valoare privind imobilizările corporale și necorporale (rd. 17-18)	16	270.781	164.709
a.1) Cheltuieli (ct. 6811+6813)	17	270.781	164.709
a. 2) Venituri (ct. 7813+7815)	18	0	0
7b. Ajustări de valoare privind activele circulante (rd. 20-21)	19	0	0
b.1) Cheltuieli (ct. 654+6814)	20	0	0
b.2) Venituri (ct. 754+7814)	21	0	0
8. Alte cheltuieli de exploatare (rd. 23 la 25)	22	1.944.266	1.710.666
a) Cheltuieli privind prestațiile externe (ct. 611+612+613+614+621+622+623+624+625+626+627+628-7416)	23	1.723.735	1.409.966
b) Cheltuieli cu alte impozite, taxe și vărsăminte asimilate (ct. 635)	24	220.435	300.699
c) Cheltuieli cu despăgubiri, donații și activele cedate (ct. 658)	25	96	1
d) Ajustari privind provizioanele (rd. 27-28)	26	-43.488	-67.380
d.1) Cheltuieli (ct. 6812)	27	0	0
d.2) Venituri (ct. 7812)	28	43.488	67.380
<b>Cheltuieli din exploatare – TOTAL (rd. 09+13+16+19+22+26)</b>	<b>29</b>	<b>4.046.098</b>	<b>3.548.107</b>
<b>Rezultat din exploatare</b>			
- Profit (rd. 08-29)	30	249.984	1.203.375
- Pierdere (rd. 29-08)	31	0	0
Venituri financiare			
9. Venituri din interese de participare (ct. 7613)	32	0	0
10. Venituri din alte investiții financiare (ct. 7611+7612)	34	6.534	2.643
- din care, venituri obținute din acțiuni deținute la entități afiliate (ct. 7611)	35	0	0
11. Venituri din dobânzi (ct. 766)	36	683.974	704.823
12. Alte venituri financiare (ct. 7616+7617+762+763+764+765+767+768)	38	1.320.990	263.290
<b>Venituri financiare – TOTAL (rd. 32+34+36+38)</b>	<b>39</b>	<b>2.011.498</b>	<b>970.756</b>
12. Ajustări de valoare privind imobilizările financiare și investițiile financiare deținute ca active circulante (rd. 41-42)	40	88.107	106.843

Indicator	Nr. rd.	Trimestrul 1	
		01.01.2015	01.01.2014
		31.03.2015	31.03.2014
Cheltuieli (ct. 686)	41	115.073	133.783
Venituri (ct. 786)	42	26.966	26.940
13. Alte cheltuieli financiare (ct. 663+664+665+667+668)	45	234.349	409.841
<b>Cheltuieli financiare - TOTAL (rd. 40+43+45)</b>	<b>46</b>	<b>322.456</b>	<b>516.684</b>
<b>Rezultat financiar</b>			
- Profit (rd. 39-46)	47	1.689.042	454.072
- Pierdere (rd. 46-39)	48	0	0
<b>14. Rezultatul curent</b>			
- Profit (rd. 08+39-29-46)	49	1.939.026	1.657.447
- Pierdere (rd. 29+46-08-39)	50	0	0
<b>Venituri totale (rd. 08+39+51)</b>	<b>55</b>	<b>6.307.580</b>	<b>5.722.238</b>
<b>Cheltuieli totale (rd. 29+46+52)</b>	<b>56</b>	<b>4.368.554</b>	<b>4.064.791</b>
<b>Rezultatul brut</b>			
- Profit (rd. 55-56)	57	1.939.026	1.657.447
- Pierdere (rd. 56-55)	58	0	0
18. Impozitul pe profit	59	320.339	275.391
<b>Rezultatul exercițiului financiar</b>			
- Profit (rd. 57-59-60)	61	1.618.687	1.382.056
- Pierdere (rd. 58+59+60) sau (rd. 59+60-57)	62	0	0

LUDWIK LESZEK SOBOLEWSKI  
Director General

## Principalii indicatori financiari la 31 martie 2015

	Indicator	Formula de calcul	Valoare
Indicatori de lichiditate	Lichiditate curentă	Active curente / Datorii curente	8,33 ori
	Lichiditate imediată	(Active curente - stocuri) / Datorii curente	8,33 ori
	Gradul de îndatorare	(Capital împrumutat / Capital propriu)*100	BVB nu are contractate credite
Indicatorii de activitate	Viteza de rotație a debitorilor-clienți	(Sold mediu clienți / Cifră de afaceri)*90 zile	83,0 zile
	Durata medie de plată a datoriilor comerciale	(Sold mediu furnizori/Cifră de afaceri)*90 zile	16,3 zile
	Viteza de rotație a activelor imobilizate	Cifră de afaceri / Active imobilizate	0,06 ori
	Viteza de rotație a activelor totale	Cifră de afaceri / Total active	0,04 ori
	Levier financiar	Datorii totale / Capital propriu	0,04 ori
Indicatori de profitabilitate	Marja operațională	Profit operațional / Cifră de afaceri*100	6,2%
	Marja EBITDA	EBITDA / Cifră de afaceri*100	12,8%
	Marja netă de profit	Profit net / Cifră de afaceri*100	39,8%
	Rata de profitabilitate a capitalurilor proprii (ROE)	Rezultat net / Capitaluri proprii*100	1,6%
	Rata de profitabilitate a activelor (ROA)	Rezultat net / Active totale*100	1,5%
Indicatori de piață	Câștig pe acțiune	Rezultat net / Nr. acțiuni	0,21 lei
	Capitalizarea bursieră	Preț de piață * Nr. acțiuni	280.722.163 lei
	Valoarea contabilă a capitalului propriu pe acțiune	Capitaluri proprii / Nr. acțiuni	13,13 lei/acțiune

LUDWIK LESZEK SOBOLEWSKI  
Director General

## **Contact**

### **Relația cu investitorii**

Tel: (+40)(21) 307 95 00

Fax: (+40)(21) 307 95 19

E-mail: [ir@bvb.ro](mailto:ir@bvb.ro)

Conferințele telefonice ale BVB privind rezultatele financiare, în direct și înregistrate la <http://bvb.ro/investors/>

Următoarea raportare financiară va avea loc în august 2015.