



RAPORT TRIMESTRIAL

Întocmit la data de 30 septembrie 2018

Cuprins

Introducere	3
Principalii indicatori financiari și operaționali	5
Analiza rezultatelor consolidate pentru primele 9 luni ale anului 2018 și ale trimestrului 3 al anului 2018	7
Așteptări pentru ultimul trimestru al anului 2018	11
Situații financiare consolidate interimare simplificate la data și pentru perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2018	12
Indicatori economico-financiari conform Reg. 5 / 2018 - ASF	27
Date de contact	28
Aflați mai multe despre Bursa de Valori București	28

Note

Acest raport prezintă rezultatele financiare interimare consolidate ale Bursei de Valori București (BVB), 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 30 septembrie 2018 nu 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.

Entități incluse în procesul de consolidare: Bursa de Valori București, Depozitarul Central, Casa de Compensare București, Fondul de Compensare a Investitorilor, Depozitarul SIBEX.

Introducere

9,55 mld. lei,
Valoarea totală
a tranzacțiilor
(primele 9 luni
ale anului,
toate piețele,
inclusiv oferte)

România a fost menținută, de agenția de rating FTSE Russell, pe lista de monitorizare a țărilor pentru o eventuală reclasificare de la statutul de Piață de Frontieră la cel de Piață Emergentă Secundară, conform celei mai recente ediții a raportului Annual Country Classification Review publicat pe 26 septembrie 2018. Conform raportului FTSE Russell, în septembrie 2018, Comitetul Consultativ FTSE Russell pentru Clasificarea Țărilor a modificat în sens favorabil criteriile de rating la capitolele tranzacții extrabursiere permise și lichiditate. În ceea ce privește furnizorul global de indici MSCI, acesta a îmbunătățit criteriile de accesibilitate ale României la trei aspecte: reglementări de piață, flux informațional și tranzacționare, conform raportului Global Market Accessibility Review publicat pe 20 iunie 2018.

Valoarea cumulată a tuturor instrumentelor financiare tranzacționate la BVB a atins nivelul de 9,55 mld. lei de la începutul anului și până la finalul lunii septembrie, în timp ce valoarea medie zilnică de tranzacționare pe segmentul de acțiuni din piața principală, incluzând ofertele, a fost de 41,33 mil. lei.

Capitalizarea bursieră a companiilor românești a fost de peste 95 mld. lei la finalul primelor nouă luni, în timp ce capitalizarea tuturor companiilor listate pe piața reglementată a BVB a depășit 168 mld. lei în ultima ședință de tranzacționare a lunii septembrie.

La începutul lunii septembrie, Comisia Indicilor BVB a aprobat includerea companiilor Sphera Franchise Group (simbol bursier SFG) și Purcari Wineries (simbol bursier WINE) în indicele principal al pieței, BET, și BET-TR, indicele care include dividendele acordate de companiile din BET. Numărul companiilor care pot face parte din indicii BET și BET-TR a fost extins anterior de la 15 la 20, astfel încât cei doi indici să reflecte evoluția celor mai lichide companii listate la BVB.

BET-TR,
+17,5%
Creștere în
primele 9 luni
ale anului 2018

Indicele BET-Total Return (BET-TR), care include și dividendele acordate de companiile din indicele principal al pieței de capital românești, și-a continuat ritmul susținut de creștere și a înregistrat un avans de 17,5% la finalul primelor nouă luni. BET-TR a atins în luna septembrie valori record și a ajuns la cel mai mare nivel de la lansarea acestuia, în anul 2014.

BET, indicele care include cele mai tranzacționate 15 companii listate la BVB, cu excepția SIF-urilor, a crescut cu 8,5% în perioada ianuarie-septembrie din acest an și a avut al doilea cel mai mare ritm de creștere la nivelul indicilor principali ai burselor din Uniunea Europeană. Doar zece burse de la nivelul Uniunii Europene au reușit să înregistreze rezultate pozitive la finalul primelor nouă luni din acest an.

Prima emisiune de obligațiuni a Băncii Transilvania (TLV), în valoare totală de 285 mil. euro, a început tranzacționarea la BVB în luna iulie.

BET,
+8,5%
Creștere în
primele 9 luni
ale anului 2018

Proiectul de identificare a celei mai bune soluții de contraparte centrală (CCP) pentru piața de capital locală, soluție necesară pentru relansarea pieței derivatelor la BVB, a avansat. Astfel, în luna iulie au fost contractate serviciile unui consultant extern specializat pentru realizarea unui studiu de impact pentru soluția de CCP. Odată cu finalizarea studiului, BVB va demara procedurile pentru consultarea acționarilor în cadrul unei Adunări Generale a Acționarilor, în vederea aprobării celei mai bune soluții de CCP pentru piața de capital din România.

În primele 9 luni ale anului 2018, Grupul BVB a înregistrat venituri operaționale de 28,98 mil. lei (9 luni 2017: 29,20 mil. lei), o scădere cu 1% față de perioada similară a anului anterior, scădere determinată în principal de segmentul de tranzacționare, dar și de segmentul servicii FCI și alte servicii.

Veniturile generate de BVB, reprezentând segmentul de tranzacționare al Grupului, în primele 9 luni ale anului 2018 au fost de 17,17 mil. lei (excluzând tranzacțiile intra-grup), în scădere cu

28,98 mil. lei,
-1%

Venituri
operaționale
ale Grupului
BVB în primele
9 luni 2018,
scădere față de
9 luni 2017

(IFRS, rezultate
consolidate)

6% față de perioada similară a anului 2017 (9 luni 2017: 18,28 mil. lei), pe fondul scăderii valorilor tranzacționate cu 12% pe toate piețele, inclusiv ofertele. Comparația se face cu o perioadă din anul 2017 dominată de cele mai mari oferte publice, derulate de Fondul Proprietatea (T1 2017), DIGI, AAGES (T2 2017), dar și de emisiunile de obligațiuni lansate de Globalworth, Unicredit și Banca Internațională de Investiții (T3 2017).

Activitatea de decontare locală și transfrontalieră derulată de Depozitarul Central (DC) a atins nivelul de 7,24 mil. lei, nivel comparativ cu primele 9 luni ale anului 2018 (9 luni 2017: 7,18 mil. lei), pe seama creșterii veniturilor din activitatea de menținere a participanților în sistemul DC creștere care a compensat scăderea veniturilor din activitatea de decontare locală și transfrontalieră. Veniturile din registru au avut o creștere semnificativă în primele 9 luni ale anului, cu 49% comparativ cu perioada similară a anului anterior, pe seama creșterii serviciilor prestate pentru emitenți, precum și pentru deținătorii de instrumente financiare.

În primele 9 luni ale anului, veniturile operaționale ale DC au atins nivelul de 11,44 mil. lei (excluzând tranzacțiile intra-grup) ceea ce corespunde unei creșteri de 14% comparativ cu perioada similară a anului 2017.

În ceea ce privește cheltuielile operaționale consolidate, acestea au cumulat 21,48 mil. lei, în creștere cu 3% față de cele înregistrate în primele nouă luni ale anului trecut (9 luni 2017: 20,88 mil. lei), creștere influențată în principal de majorarea ușoară a cheltuielilor de personal, determinată de aplicarea unei noi politici de recunoaștere a cheltuielilor estimate privind beneficiile acordate și de ajustări ale politicilor de salarizare din cadrul Grupului BVB, și a cheltuielilor cu serviciile prestate de terți ca urmare a implementării unor cerințe legale (The Central Securities Depositories Regulation - CSDR, GDPR, etc.) și a externalizării unor servicii.

7,50 mil. lei,
-10%

Profit
operațional al
Grupului BVB
în primele 9
luni 2018,
scădere față de
9 luni 2017

(IFRS, rezultate
consolidate)

Profitul operațional al Grupului BVB a fost de 7,50 mil. lei, marcând o scădere cu 10% ca efect cumulat al scăderii veniturilor operaționale cu 1% și a creșterii cheltuielilor operaționale cu 3%.

Rezultatul operațional al T3 2018 de 0,69 mil. lei, în scădere cu 71%, a fost afectat de scăderea valorii tranzacționate cu 50% per total, respectiv cu 32% pe segmentul de acțiuni, ce a generat o scădere a veniturilor operaționale cu 14%, până la valoarea de 7,68 mil. lei (T3 2017: 8,91 mil. lei), în timp ce cheltuielile au avansat cu 6%, în principal ca urmare a creșterii cheltuielilor cu serviciile prestate de terți ca urmare a cerințelor determinate de aplicarea CSDR și a GDPR, dar și a categoriei de alte cheltuieli operaționale determinate de creșterea cheltuielilor cu amortizarea, creștere aferentă investițiilor în infrastructura Grupului BVB puse în funcțiune în T4 2017, și a altor cheltuieli operaționale.

8,15 mil. lei,
+10%

Profit net al
Grupului BVB
în primele 9
luni 2018,
creștere față
de 9 luni 2017

(IFRS, rezultate
consolidate)

Veniturile nete financiare din primele 9 luni ale anului 2018, de 2,76 mil. lei, obținute în principal din dobânzile aferente activelor financiare plasate în titluri de stat și depozite bancare, au avut un avans însemnat față de aceeași perioadă a anului trecut (9 luni 2017: 0,45 mil. lei), fiind influențate favorabil de diferențele nerealizate de curs valutar din reevaluarea instrumentelor financiare în valută, care au generat un câștig de 0,48 mil. lei, față de aceeași perioadă a anului 2017, când a fost înregistrată o pierdere de 1,31 mil. lei.

Profitul net consolidat aferent primelor 9 luni ale anului a atins nivelul de 8,15 mil. lei (9 luni 2017: 7,38 mil. lei), în creștere cu 10% față de primele 9 luni ale anului anterior, cu o marjă netă de 28%, acesta fiind obținut în proporție de 85% din segmentul de tranzacționare al Grupului. Profitul atribuibil acționarilor societății mamă a fost de 7,87 mil. lei (9 luni 2017: 6,92 mil. lei).

Profitul net consolidat obținut în T3 2018 a fost de 1,16 mil. lei, în scădere cu 48% față de rezultatul net obținut în aceeași perioadă a anului anterior (T3 2017: 2,23 mil. lei) cu o marjă netă de 18%, rezultat obținut în proporție de 84% din segmentul de tranzacționare al Grupului.

Principali indicatori financiari și operaționali

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

	9 luni 2018	9 luni 2017	Variație (%)	Trim. 3 2018	Trim. 3 2017	Variație (%)
Venituri operaționale	28,98	29,20	-1%	7,68	8,91	-14%
Cheltuieli operaționale	<u>21,48</u>	<u>20,88</u>	3%	<u>6,99</u>	<u>6,57</u>	6%
Profit operațional	7,50	8,32	-10%	0,69	2,33	-71%
Venit/(Cheltuieli) net(e) financiar(e)	2,76	0,45	520%	0,90	0,35	159%
Profit înainte de impozitare	<u>10,26</u>	<u>8,75</u>	17%	<u>1,59</u>	<u>2,67</u>	-40%
Profitul din activități continue	8,57	-	-	1,35	-	-
Profitul/(pierderea) din activități întrerupte	<u>(0,42)</u>	-	-	<u>(0,19)</u>	-	-
Profitul perioadei	8,15	7,38	10%	1,16	2,23	-48%
Total rezultat global	8,15	7,63	7%	1,16	2,29	-50%
Profit net atribuibil acționarilor (lei/acțiune)	0,9782	0,9000	9%	0,1411	0,2800	-50%

Indicatori de profitabilitate – Grup BVB (%)

	9 luni 2018	9 luni 2017	Trim. 3 2018	Trim. 3 2017
Marja operațională	26%	28%	9%	26%
Marja netă	28%	25%	15%	25%
Rentabilitatea capitalului	7%	7%	1%	2%

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

	9 luni 2018	9 luni 2017	Variație (%)	Trim. 3 2018	Trim. 3 2017	Variație (%)
Venituri operaționale	17,41	18,55	-6%	4,07	5,40	-25%
Cheltuieli operaționale	<u>11,20</u>	<u>11,72</u>	-4%	<u>3,57</u>	<u>3,35</u>	+7%
Profit operațional	6,21	6,82	-9%	0,50	2,05	-75%
Venit/(Cheltuieli) net(e) financiar(e)	3,28	1,48	122%	0,75	0,32	131%
Profit înainte de impozitare	9,31	8,30	12%	1,24	2,36	-48%
Profitul perioadei	7,89	7,13	11%	1,03	1,98	-48%

Indicatori operaționali – segment tranzacționare (mil. lei, toate piețele)

Valoare tranzacții	9 luni 2018	9 luni 2017	Variație (%)	Trim. 3 2018	Trim. 3 2017	Variație (%)
Acțiuni, unități, drepturi	7.804	9.392	-17%	1.994	2.932	-32%
Certificate	253	200	27%	71	50	41%
Titluri cu venit fix	<u>1.489</u>	<u>1.287</u>	16%	<u>23</u>	<u>1.200</u>	-98%
Total	9.545	10.879	-12%	2.088	4.183	-50%
Medie zilnică (acțiuni, fără oferte)*	40,33	44,43	-9%	30,62	45,82	-33%
Medie zilnică (acțiuni, inclusiv oferte)*	41,33	49,51	-17%	30,62	45,82	-33%

*Valoare pentru Piața Reglementată

Indicatori operaționali – segment post-tranzacționare și registru

	9 luni 2018	9 luni 2017	Variație (%)	Trim. 3 2018	Trim. 3 2017	Variație (%)
Nr. societăți cu contract administrare registru la DC	884	886	0%	884	886	0%
Nr. operațiuni rezultate din evenimente corporative	333	249	34%	309	221	40%
<u>Decontare locală</u>						
Valoare tranzacții decontate pe bază netă (mld. lei)	18,89	24,68	-23%	4,96	9,49	-48%
Valoare tranzacții decontate pe bază brută (mld. lei)	2,92	3,21	-9%	0,99	1,01	-2%
<u>Decontare pe platforma T2S (euro)</u>						
Valoare tranzacții decontate pe bază brută (mil. eur)	517,29	117,5	340%	0,01	117,5	-100%
Portofoliu mediu lunar gestionat de agenții custode (mld. lei)	41,05	38,72	6%	40,39	39,99	1%

Statistici acțiunea BVB, societate mamă (lei, dacă nu este specificat altfel)

	9 luni 2018	9 luni 2017	Variație (%)	Trim. 3 2018	Trim. 3 2017	Variație (%)
Preț închidere (e-o-p)	25,00	31,20	-20%	25,00	31,20	-20%
Preț mediu ponderat	26,83	32,36	-17%	24,58	33,50	-27%
Maxim (intraday)	30,70	35,50	-14%	25,40	34,80	-27%
Minim (intraday)	22,90	27,70	-17%	23,70	31,10	-24%
Total rulaj (mil. lei)	22,51	20,24	11%	5,20	6,50	-20%
Rulaj mediu zilnic (mil. lei)	0,12	0,11	12%	0,08	0,10	-20%

Analiza rezultatelor consolidate pentru primele 9 luni ale anului 2018 și ale trimestrului 3 al anului 2018

Evoluția macroeconomică și a piețelor financiare în al treilea trimestru al anului 2018. În trimestrul al treilea, piețele de acțiuni au înregistrat creșteri, în mare parte, ca urmare a avântului din SUA. Deși volatilitatea pronunțată pe piețele de acțiuni a rămas prezentă, rezultatele economice pozitive și datele macroeconomice robuste au făcut ca indicele global MSCI să crească cu 4,5%. Cifrele privind dinamica PIB-ului României din al doilea trimestru au arătat o creștere de 4,1% an pe an, evidențiind o ușoară decelerare față de anul precedent ca urmare a îndreptării consumului către nivele mai neutre. Rata șomajului a scăzut la 4,1%, în timp ce numărul de angajați din economie a rămas deasupra nivelului de 4,9 mil. Totodată, inflația a înregistrat o încetinire ajungând la 5% yoy, la sfârșitul lunii septembrie.

Rezerva Federală a Statelor Unite (FED) a crescut, din nou, rata dobânzii de politică monetară, motivând decizia în baza întăririi evoluției economiei din ultimele luni, eliminând însă limbajul acomodativ din comunicatul de presă. La ședința din septembrie a Băncii Centrale Europene (BCE) a fost confirmat faptul că după septembrie 2018 nivelul lunar al achiziției de active financiare va fi redus la 15 mld. euro până la sfârșitul anului după care programul de achiziții se va încheia. De asemenea, BCE a menționat că se așteaptă ca ratele cheie să rămână la nivelul actual până cel puțin până la sfârșitul verii din 2019. Banca Națională a României a menținut rata dobânzii de politică monetară la nivelul de 2,5 % ca urmare a reducerii presiunilor inflaționiste și încetirii creșterii PIB. Așteptările sunt ca inflația la nivel lunar să rămână al un nivel moderat astfel potențialele creșteri ale ratei dobânzii ar putea fi limitate.

Cursul de schimb EUR/RON a înregistrat o ușoară scădere în al treilea trimestru al acestui an, fluctuând, în medie, în jurul valorii de 4,65. În ceea ce privește cursul USD/RON evoluția acestuia a continuat să crească, în medie, cu 2,4% față de trimestrul anterior, ajungând la un nivel mediu de 3,99.

După o evoluție moderată în trimestrul precedent, piața de capital din România a înregistrat o apreciere în cel de-al treilea trimestru, indicele BET crescând cu 4% pe fondul rezultatelor financiare robuste raportate de companiile listate. De altfel, de la începutul anului până la sfârșitul lunii septembrie, varianta de randament total al indicelui BET indică un avans de 17,5%. Performanța vine în condițiile în care piața din România oferă unul din cele mai atractive randamente ale dividendelor din lume. Piețele financiare internaționale au înregistrat o evoluție mixtă în trimestrul trei pe fondul temerilor privind un posibil conflict comercial și a posibilității de încetinire a economiei globale. Astfel, indicele S&P500 a crescut cu 7,2%, în timp ce FTSE 100 a scăzut cu 1,7% în măsura în care investitorii internaționali continuă să rămână prudenți din cauza incertitudinilor privind Brexit. Indicele german DAX a rămas aproape nemodificat, -0,48%, în timp ce indicele MSCI Emerging Markets a continuat ritmul descendent cu 2% ca urmare a aprecierii dolarului american și creșterii tensiunilor comerciale globale.

Analiza rezultatelor financiare consolidate pentru primele 9 luni ale anului 2018 și ale trimestrului 3 al anului 2018. Veniturile operaționale ale Grupului BVB au înregistrat un nivel de 28,98 mil. lei în primele 9 luni ale anului 2018 (9 luni 2017: 29,20 mil. lei), scăzând ușor față de perioada similară a anului anterior, determinate în principal de evoluția segmentului de tranzacționare, dar și a segmentului servicii FCI și alte servicii.

Activitatea de **tranzacționare** la BVB pe piața de acțiuni a fost mai redusă în primele 9 luni ale anului, fiind înregistrată o scădere cu 17% față de perioada similară a anului 2017, până la nivelul de 7,80 mld. lei. Pentru piața reglementată de acțiuni, incluzând ofertele, valoarea medie zilnică a tranzacțiilor a fost de 41,33 mil. lei.

Piața instrumentelor cu venit fix (obligațiuni și titluri de stat) în primele 9 luni ale anului a înregistrat o creștere cu 16% față de perioada similară a anului trecut, până la o valoare de 1,49 mld. lei (9 luni 2017: 1,29 mld. lei).

Piața produselor structurate a crescut cu 27% față de primele 9 luni din 2017, până la 253 mil. lei (9 luni 2017: 200 mil. lei).

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 (mil. lei, toate piețele)	9 luni 2018	9 luni 2017	Variație (%)	Trim. 3 2018	Trim. 3 2017	Variație (%)
Acțiuni, unități, drepturi	7.804	9.392	-17%	1.994	2.932	-32%
Certificate	253	200	27%	71	50	41%
Titluri cu venit fix	<u>1.489</u>	<u>1.287</u>	16%	<u>23</u>	<u>1.200</u>	-98%
Total	9.545	10.879	-12%	2.088	4.183	-50%

Notă: Cifrele se referă la toate piețele și includ ofertele

Veniturile din activitatea de **registru** desfășurată de DC au înregistrat o creștere cu 49% față de perioada similară a anului anterior în principal ca urmare a prestării unor servicii care au caracter neregulat, în sumă de 0,61 mil. lei, ca de exemplu ofertele de cumpărare în vederea delistării desfășurate de unele societăți pentru care DC administrează registrul acționarilor, dar și ca urmare a creșterii unor venituri din serviciile refacturate către clienți care se regăsesc totodată și în cheltuielile acestui segment de activitate.

În ceea ce privește activitatea de **post-tranzacționare** desfășurată de Depozitarul Central, veniturile aferente au crescut cu 1% pe seama creșterii veniturilor din activitatea de menținere a participanților în sistemul DC, creștere care a compensat scăderea veniturilor din activitatea de decontare locală și transfrontalieră.

Mai jos se regăsesc cei mai importanți indicatori operaționali înregistrați de către Depozitarul Central în perioada de raportare, comparativ cu perioada similară a anului precedent:

Indicatori segment post-tranzacționare și registru	9 luni 2018	9 luni 2017	Variație (%)	Trim. 3 2018	Trim. 3 2017	Variație (%)
Activități registru						
Nr. societăți cu care Depozitarul are contract de administrare registru	<u>884</u>	<u>886</u>	0%	<u>884</u>	<u>886</u>	0%
- societăți listate	414	408	1%	414	408	1%
- societăți închise	470	478	-2%	470	478	-2%
Nr. operațiuni rezultate din evenimente corporative ale emitenților, din care:	<u>333</u>	<u>249</u>	34%	<u>309</u>	<u>221</u>	40%
- modificări de capital social	43	40	8%	19	12	58%
- distribuiri de dividende și alte sume de bani	290	209	39%	290	209	39%
Activități decontare						
a) Admitere și menținere						
Nr. intermediari / participanți la sistemul de compensare-decontare	31	35	-11%	31	35	-11%
Nr. agenți custode	9	10	-10%	9	10	-10%
Portofoliu mediu lunar gestionat de agenți custode (mld. lei)	41,05	38,72	6%	40,39	39,99	1%
Nr. participanți compensatori care plătesc tarif menținere	4	3	33%	4	3	33%
b) Decontare locală						
Valoare tranzacții decontate pe bază netă (mld. lei)*	18,89	24,68	-23%	4,96	9,49	-48%
Valoare tranzacții decontate pe bază brută (mld. lei)**	2,92	3,21	-9%	0,99	1,01	-2%
c) Decontare pe platforma T2S (euro)						
Valoare tranzacții decontate pe bază brută (mil. eur)**	517,29	117,5	340%	0,01	117,5	-100%

* 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"

Veniturile Fondului de Compensare a Investitorilor (FCI) sunt reprezentate de veniturile din dobânzi, aferente investițiilor Fondului, clasificate ca 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.

Veniturile operaționale ale Grupului BVB au înregistrat o scădere cu 14% în T3 2018 față de perioada similară a anului anterior, până la un nivel de 7,68 mil. lei. În termeni nominali, valoarea totală tranzacționată în trimestrul al treilea al anului 2018 a scăzut cu 50% față de valoarea tranzacționată în trimestrul similar al anului 2017, segmentul acțiunilor înregistrând o scădere cu 32%. Activitatea de registru a înregistrat o creștere cu 22% diminuând astfel parțial impactul scăderii activității de tranzacționare și post-tranzacționare.

În ceea ce privește **cheltuielile operaționale** pentru primele 9 luni ale anului 2018, acestea au cumulat 21,48 mil. lei pentru Grupul BVB, în creștere cu 3% față de cele înregistrate în primele nouă luni ale anului trecut, cheltuielile de personal ale Grupului înregistrând de asemenea o creștere cu 3% în decursul perioadei, în linie cu bugetul anului 2018, în principal ca urmare a aplicării începând cu anul 2018 a unei noi politici de recunoaștere lunară a cheltuielilor estimate privind beneficiile acordate Consiliului Bursei, managementului și angajaților, în principal în acțiuni, față de primele 9 luni ale anului 2017 când au fost estimate doar parțial astfel de cheltuieli, și de ajustări ale politicilor de salarizare din cadrul Grupului BVB. În perioada de raportare au fost transferate gratuit un număr de 15.031 acțiuni, cu o valoare de piață la momentul acordării de 0,42 mil. lei, către 9 membri ai Consiliului Bursei/moștenitorul legal al unuia dintre membri, conform Planului de alocare de acțiuni aprobat de AGA în anul 2017.

În aceeași perioadă s-a înregistrat o creștere cu 6% a cheltuielilor cu servicii prestate de terți, în principal ca urmare a creșterii cheltuielilor cu alte servicii prestate de terți în cadrul Depozitarului Central determinate de implementarea unor cerințe legale (CSDR, GDPR, etc.).

De asemenea categoria de alte cheltuieli operaționale a crescut cu 1%, determinată de creșterea cheltuielilor cu amortizarea, cheltuielilor cu alte taxe și a cheltuielilor poștale (înregistrate de DC și refacturate ulterior clienților acestuia) care au fost parțial compensate de scăderea cheltuielilor de marketing și publicitate precum și a cheltuielilor cu chirile și utilitățile.

Al treilea trimestru al anului 2018 a generat cheltuieli operaționale consolidate mai mari cu 6% comparativ cu perioada similară a anului anterior atingând nivelul de 6,99 mil. lei (T3 2017: 6,57 mil. lei), creșterea fiind determinată de avansul cheltuielilor cu serviciile prestate de terți ca urmare a cerințelor legale determinate de aplicarea CSDR și a GDPR dar și de avansul categoriei de alte cheltuieli operaționale determinate de creșterea cheltuielilor cu amortizarea, cheltuielilor cu taxele și alte impozite, cât și a altor cheltuieli operaționale. Față de trimestrul anterior al anului 2018, cheltuielile operaționale s-au diminuat cu 5%.

Profitul operațional al Grupului BVB la 9 luni a fost de 7,50 mil. lei, marcând o scădere cu 10% față de perioada similară a anului 2017 (9 luni 2017: 8,32 mil. lei), urmare a scăderii veniturilor operaționale cu 1% în timp ce cheltuielile operaționale au avansat cu 3%.

Al treilea trimestru al anului 2018 a generat un profit operațional consolidat în sumă de 0,69 mil. lei, în scădere cu 71% față de trimestrul similar din 2017 (T3 2017: 2,33 mil. lei), în condițiile unei scăderi a veniturilor operaționale cu 14% suprapuse peste creșterea cheltuielilor operaționale cu 6%.

Rezultatul net financiar consolidat de 2,76 mil. lei (9 luni 2017: 0,45 mil. lei) a avut o contribuție importantă la rezultatul Grupului în primele 9 luni ale anului 2018. Veniturile financiare de 2,28 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. Diferențele nerealizate de curs valutar aferente plasamentelor în valută au generat un câștig de 0,48 mil. lei, în timp ce în perioada similară a anului 2017 acestea au marcat o pierdere de 1,31 mil. lei.

Profitul financiar net din al treilea trimestru al anului 2018, de 0,90 mil. lei (T3 2017: 0,35 mil. lei), a fost influențat de creșterea veniturilor nete din dobânzi până la valoarea de 0,83 mil. lei (T3 2017: 0,55 mil. lei), dar și de diferențele nerealizate de curs valutar aferente plasamentelor în valută în valoare de 0,07 mil. lei (T3 2018: 0,21 mil. lei - pierdere).

Profitul net consolidat al perioadei a crescut cu 10% până la nivelul de 8,15 mil. lei (9 luni 2017: 7,38 mil. lei), din care 8,57 mil. lei fiind alocat profitului net aferent activității continue, iar o pierdere de 0,42 mil. lei fiind alocată activității întrerupte, profitul atribuibil acționarilor societății mamă fiind de 7,87 mil. lei (9 luni 2017: 6,92 mil. lei).

Profitul net consolidat obținut în T3 2018 a fost de 1,16 mil. lei, în scădere cu 48% față de rezultatul net obținut în aceeași perioadă a anului anterior (T3 2017: 2,23 mil. lei) cu o marjă netă de 18%, rezultat obținut în proporție de 84% din segmentul de tranzacționare al Grupului.

Analiza poziției financiare consolidate la sfârșitul lunii septembrie a anului 2018. La sfârșitul lunii septembrie 2018, **activele totale** ale Grupului BVB însumau 251,06 mil. lei (31 decembrie 2017: 203,23 mil. lei), în creștere cu 24% față de începutul anului, determinată atât de creșterea activelor curente, cât și a activelor imobilizate.

Activele imobilizate, totalizând 75,69 mil. lei, au înregistrat o creștere cu 24% față de începutul anului în principal datorită creșterii activelor păstrate până la maturitate ca urmare a lichidării unor depozite la termen. **Activele curente** au crescut cu 23% până la valoarea de 175,37 mil. lei (31 decembrie 2017: 142,16 mil. lei) în principal ca rezultat al creșterii activelor curente reprezentate de fonduri destinate plăților de dividende de către Depozitarul Central către acționarii companiilor listate, clienți ai Depozitarului Central. Sumele destinate plății dividendelor clienților Depozitarului au fost evidențiate în **Alte active, restricționate** și reprezentau la finele lunii septembrie 2018 suma de 104,05 mil. lei (31 decembrie 2017: 50,16 mil. lei).

Datoriile totale ale Grupului sunt doar pe termen scurt și la sfârșitul lunii septembrie 2018 erau în sumă de 132,01 mil. lei (31 decembrie 2017: 78,24 mil. lei), aproximativ 79% din această valoare reprezentând dividendele de plată deținute în numele clienților de către Depozitarul Central, în valoare de 104,05 mil lei, iar 16% reprezentând fonduri de garantare, compensare și marjă pentru decontarea tranzacțiilor, în valoare de 21,75 mil. lei. Creșterea datoriilor față de începutul anului se datorează în principal creșterii datoriilor din 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 (1,42 mil. lei).


Capitalurile proprii se situau la 119,05 mil. lei, nivel mai scăzut cu 5% fata de cel înregistrat la începutul anului (31 decembrie 2017: 125.00 mil. lei), pe fondul unui rezultat net la 9 luni mai mic față de rezultatul anului 2017 distribuit sub forma dividendelor în trimestrul al doilea din anul curent.

Începând cu data de 20 august 2018, BVB a demarat programul de răscumpărare acțiuni proprii în valoare totală de maxim 1.000.000 lei, valoare care a fost inclusă în Bugetul de venituri și cheltuieli și planul de afaceri pe anul 2018 pentru a fi alocată acestui program în anul 2018, în termenii și condițiile aprobate prin Hotărârea Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor (AGAE) nr. 5 din 12 aprilie 2017. Până la finalul lunii septembrie 2018 au fost răscumpărate un număr de 30.520 acțiuni, în valoare de 762.387 lei.

Așteptări pentru ultimul trimestru al anului 2018

Bursa de Valori București va continua și în ultima parte a anului 2018 demersurile sale de popularizare a pieței de capital în rândul investitorilor individuali locali și pe plan extern prin organizarea celei de-a opta ediții a Forumului Investitorilor Individuali, anunțată pentru data de 10 noiembrie 2018, continuarea proiectului „Made in Romania” și a seminariilor de educație financiară “Fluent în Finanțe” dedicate investitorilor la început de drum.

Datele disponibile pentru luna octombrie 2018 indică o revenire a valorii totale tranzacționate, înregistrând o creștere cu 107% față de valoarea tranzacționată în septembrie 2018, până la valoarea de 1,63 mld. lei.



Situații financiare consolidate interimare simplificate la data și pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2018

**Întocmite în conformitate cu
Standardele Internaționale de Raportare Financiară
adoptate de Uniunea Europeană**

Situația consolidată simplificată a profitului și pierderii și situația simplificată a rezultatului global

Toate sumele sunt în lei, dacă nu este specificat altfel

	Perioada de nouă luni încheiată la	
	30 sept. 2018	30 sept. 2017
	Neauditat	Neauditat
Venituri din servicii	28.602.774	28.364.014
Alte venituri	<u>376.146</u>	<u>836.841</u>
Venituri operaționale	28.978.920	29.200.855
Cheltuieli cu personalul și indemnizațiile Consiliului de Administrație	(12.335.731)	(11.951.789)
Cheltuieli cu servicii prestate de terți	(2.290.152)	(2.162.399)
Alte cheltuieli operaționale	<u>(6.857.850)</u>	<u>(6.768.917)</u>
Profit operațional	<u>7.495.187</u>	<u>8.317.750</u>
Venituri / (Cheltuieli) financiare nete	2.762.960	445.796
(Pierderi)/Câștig din deprecierea activelor curente	-	(11.165)
Profit înainte de impozitare	10.258.147	8.752.381
Cheltuiala cu impozitul pe profit	<u>(1.684.199)</u>	<u>(1.372.440)</u>
Profitul din activități continue	8.573.948	7.379.941
Profitul/(pierderea) din activități întrerupte	<u>(426.420)</u>	-
Profitul perioadei	<u>8.147.528</u>	<u>7.379.941</u>
Profitul atribuibil:		
Intereselor fără control	274.117	455.303
Acționarilor Societății	<u>7.873.411</u>	<u>6.924.638</u>
Profitul perioadei	<u>8.147.528</u>	<u>7.379.941</u>
Diferențe din evaluarea activelor financiare disponibile pentru vânzare și impozit amânat aferent	-	248.980
Total rezultat global aferent perioadei	<u>8.147.528</u>	<u>7.628.921</u>
Sume atribuibile:		
Intereselor fără control	274.117	455.303
Acționarilor Societății	<u>7.873.411</u>	<u>7.173.618</u>
Total rezultat global aferent perioadei	<u>8.147.528</u>	<u>7.628.921</u>
Rezultatul pe acțiune		
Rezultatul pe acțiune de bază/diluat (lei)	0,9782	0,9000

Notele explicative de la pagina 20 la 26 sunt parte integrantă a acestor situații financiare consolidate simplificate.

Director general,
Adrian Tănase

Director financiar,
Virgil Adrian Stroia

Situația consolidată simplificată a profitului și pierderii și situația simplificată a rezultatului global

Toate sumele sunt în lei, dacă nu este specificat altfel

	Perioada de trei luni încheiată la	
	30 sept. 2018	30 sept. 2017
	Neauditat	Neauditat
Venituri din servicii	7.569.755	8.893.694
Alte venituri	<u>107.763</u>	<u>14.901</u>
Venituri operaționale	7.677.518	8.908.595
Cheltuieli cu personalul și indemnizațiile Consiliului de Administrație	(3.918.624)	(3.890.738)
Cheltuieli cu servicii prestate de terți	(829.594)	(659.747)
Alte cheltuieli operaționale	<u>(2.242.063)</u>	<u>(2.023.895)</u>
Profit operațional	<u>687.237</u>	<u>2.334.215</u>
Venituri / (Cheltuieli) financiare nete	904.786	349.704
(Pierderi)/Câștig din deprecierea activelor curente	-	(11.165)
Profit înainte de impozitare	1.592.023	2.672.754
Cheltuiala cu impozitul pe profit	(242.709)	(446.016)
Profitul din activități continue	1.349.314	2.226.738
Profitul/(pierderea) din activități întrerupte	<u>(193.975)</u>	-
Profitul perioadei	<u>1.155.339</u>	<u>2.226.738</u>
Profitul atribuibil:		
Intereselor fără control	20.006	59.748
Așionarilor Societății	<u>1.135.339</u>	<u>2.166.990</u>
Profitul perioadei	<u>1.155.339</u>	<u>2.226.738</u>
Diferențe din evaluarea activelor financiare disponibile pentru vânzare și impozit amânat aferent	-	62.747
Total rezultat global aferent perioadei	<u>1.155.339</u>	<u>2.289.485</u>
Sume atribuibile:		
Intereselor fără control	20.006	59.748
Așionarilor Societății	<u>1.135.339</u>	2.229.737
Total rezultat global aferent perioadei	<u>1.155.339</u>	<u>2.289.485</u>
Rezultatul pe acțiune		
Rezultatul pe acțiune de bază/diluat (lei)	0,1411	0,2800

Notele explicative de la pagina 20 la 26 sunt parte integrantă a acestor situații financiare consolidate simplificate.

Director general,
Adrian Tănase

Director financiar,
Virgil Adrian Stroia

Situația consolidată simplificată a poziției financiare

Toate sumele sunt în lei, dacă nu este specificat altfel

	30 sept. 2018	31 dec. 2017
	Neauditat	Auditat
Active imobilizate		
Imobilizări corporale	7.667.415	8.049.892
Imobilizări necorporale	3.019.872	3.302.310
Creanțe privind impozitul amânat	-	329.965
Active financiare păstrate până la maturitate restricționate pentru a acoperi fondul de garantare, compensare și marja	14.778.526	11.007.771
Active financiare păstrate până la maturitate	50.226.862	38.390.394
Total active imobilizate	<u>75.692.675</u>	<u>61.080.332</u>
Active curente		
Creanțe comerciale și ale creanțe	4.519.887	4.530.320
Cheltuieli în avans	564.180	388.283
Depozite la bănci	21.095.534	31.248.521
Depozite la bănci restricționate pentru a acoperi fondul de garantare, compensare și marja	2.397.062	2.460.449
Active financiare restricționate pentru a acoperi fondul de garantare, compensare și marja	4.760.389	7.361.427
Alte active financiare păstrate până la maturitate	27.092.968	25.833.152
Numerar și echivalente de numerar	9.308.429	18.624.936
Alte active, restricționate	104.049.883	50.164.542
Active clasificate ca deținute în vederea vânzării	<u>1.583.470</u>	<u>1.545.052</u>
Total active curente	<u>175.371.802</u>	<u>142.156.682</u>
Total active	<u>251.064.477</u>	<u>203.237.014</u>
Capitaluri proprii		
Capital social	80.492.460	80.492.460
Acțiuni proprii și beneficii acordate în acțiuni	(726.544)	(834.705)
Prime de capital	6.303.263	6.303.263
Rezerva legală	9.858.111	9.858.111
Rezerva din reevaluare	3.644.141	3.644.141
Rezultat reportat	<u>9.090.892</u>	<u>14.841.507</u>
Total capitaluri proprii atribuibile acționarilor Societății	<u>108.662.323</u>	<u>114.304.777</u>
Interese fără control	10.389.765	10.695.922
Total capitaluri proprii	<u>119.052.088</u>	<u>125.000.699</u>

Situația consolidată simplificată a poziției financiare (continuare)

Toate sumele sunt în lei, dacă nu este specificat altfel

	30 sept. 2018	31 dec. 2017
	Neauditat	Auditat
Datorii		
Datorii comerciale și alte datorii	108.725.766	56.208.894
Venituri în avans	1.031.928	899.389
Datoria cu impozitul pe profit curent	37.045	28.357
Fond de garantare, compensare și marjă decontare tranzacții	21.751.683	20.686.869
Datorii aferente activelor clasificate ca deținute în vederea vânzării	<u>465.967</u>	<u>412.806</u>
Total datorii curente	<u>132.012.389</u>	<u>78.236.315</u>
Total datorii și capitaluri proprii	<u>251.064.477</u>	<u>203.237.014</u>

Notele explicative de la pagina 20 la 26 sunt parte integrantă a acestor situații financiare consolidate simplificate.

Director general,
Adrian Tănase

Director financiar,
Virgil Adrian Stroia

Situația consolidată simplificată a modificărilor capitalurilor proprii

Toate sumele sunt în lei, dacă nu este specificat altfel

Neauditat	Acțiuni proprii și			Rezultat reportat	Rezerva din reevaluare	Rezerva legală	Total atribuibil acționarilor	Interese fără control	Total capitaluri proprii
	Capital social	Prime de beneficii acordate în capital	actiuni						
Sold la 1 ianuarie 2018	<u>80.492.460</u>	<u>6.303.263</u>	<u>(834.705)</u>	<u>14.841.507</u>	<u>3.644.141</u>	<u>9.858.111</u>	<u>114.304.777</u>	<u>10.695.922</u>	<u>125.000.699</u>
Rezultat global aferent perioadei									
Profit sau pierdere	-	-	-	7.873.411	-	-	7.873.411	274.117	8.147.528
Total rezultat global aferent perioadei	-	-	-	7.873.411	-	-	7.873.411	274.117	8.147.528
Contribuții de la și distribuiri către acționari									
Achiziție de acțiuni proprii	-	-	(762.387)	-	-	-	(762.387)	-	(762.387)
Beneficii acordate în acțiuni, inclusiv estimări	-	-	758.094	-	-	-	758.094	-	758.094
Pierderi legate de cedarea gratis a instr. de capital propriu	-	-	112.454	(112.454)	-	-	-	-	-
Dividend plătit acționarilor BVB	-	-	-	(13.550.791)	-	-	(13.550.791)	-	(13.550.791)
Total contribuții de la și distribuiri către acționari	-	-	108.161	(13.663.245)	-	-	(13.555.084)	-	(13.555.084)
Dividend plătit acționarilor minoritari	-	-	-	-	-	-	-	(419.780)	(419.780)
Reclasificare interese fără control către compania mamă	-	-	-	114.954	-	-	114.954	(114.954)	-
Modificare rezultat reportat-filiale	-	-	-	(75.734)	-	-	(75.734)	(45.541)	(121.276)
Total modificări ale intereselor în filiale	-	-	-	39.220	=	=	39.220	(580.275)	(541.056)
Total tranzacții cu acționarii	-	-	108.161	(13.624.025)	=	=	(13.515.864)	(580.275)	(14.096.139)
Sold la 30 septembrie 2018	<u>80.492.460</u>	<u>6.303.263</u>	<u>(726.544)</u>	<u>9.090.892</u>	<u>3.644.141</u>	<u>9.858.111</u>	<u>108.662.323</u>	<u>10.389.765</u>	<u>119.052.088</u>

Situația consolidată simplificată a modificărilor capitalurilor proprii (continuare)

Toate sumele sunt în lei, dacă nu este specificat altfel

Auditat	Acțiuni proprii și			Rezultat reportat	Rezerva reevaluare active		Rezerva legală	Total atribuibil actionarilor	Interese fără control	Total capitaluri proprii
	Capital social	Prime de capital	beneficii acordate în acțiuni		Rezerva din reevaluare	financiare disponibile pentru vânzare				
Sold la 1 ianuarie 2017	76.741.980	-	-	8.489.576	2.810.429	837.628	8.782.906	97.662.519	10.372.558	108.035.077
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 vânzare	-	-	-	-	-	(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	-	(295.633)	-	(779.572)	833.712	(837.628)	1.075.205	(3.916)	-	(3.916)
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 distribuirii catre actionari										
Achizitie de acțiuni proprii	-	-	(1.007.689)	-	-	-	-	(1.007.689)	-	(1.007.689)
Beneficii acordate în acțiuni	-	-	172.984	-	-	-	-	172.984	-	172.984
Dividend plătit acționarilor BVB	-	-	-	(7.062.408)	-	-	-	(7.062.408)	-	(7.062.408)
Crestere/(Descrere) capital social	3.750.480	6.598.896	-	(8)	-	-	-	10.349.368	-	10.349.368
Total contributii de la și distribuirii către acționari	3.750.480	6.598.896	(834.705)	(7.062.416)	-	-	-	2.452.255	-	2.452.255
Dividend platit acționarilor minoritari	-	-	-	-	-	-	-	-	(469.786)	(469.786)
Achizitii de interese fără control	-	-	-	-	-	-	-	-	304.180	304.180
Modificare rezultat reportat-filiale	-	-	-	(2.766)	-	-	-	(2.766)	-	(2.766)
Total modificari ale intereselor în filiale	-	-	-	(2.766)	-	-	-	(2.766)	(165.606)	(168.372)
Total tranzacții cu acționarii	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)	14.841.507	3.644.141	-	9.858.111	114.304.777	10.695.922	125.000.699

Notele explicative de la pagina 20 la 26 sunt parte integrantă a acestor situații financiare consolidate simplificate.

Situația consolidată simplificată a fluxurilor de trezorerie

Toate sumele sunt în lei, dacă nu este specificat altfel

	Perioada de nouă luni încheiată la	
	30 sept. 2018	30 sept. 2017
	Neauditat	Neauditat
Fluxuri de trezorerie din activități de exploatare		
Profitul net al perioadei	8.147.528	7.379.941
Ajustări pentru eliminarea elementelor nemonetare și reclasificări:		
Amortizarea mijloacelor fixe	1.693.268	1.305.011
Venituri nete din dobânzi	(2.281.752)	(1.718.954)
Pierdere din anularea creanțelor neîncasate	168.102	692.107
(Venit)/Cheltuială netă din ajustarea creanțelor	(263.834)	(708.466)
Cheltuiala cu impozitul pe profit – reclasificare	1.684.199	1.372.440
Provizion net concedii neefectuate	(196.000)	-
Eliminare cheltuieli cu beneficii în acțiuni	758.094	-
Alte elemente non-cash	(106.533)	(25.510)
	9.603.072	8.296.569
Modificarea creanțelor comerciale și a altor creanțe	(53.779.176)	(39.932.993)
Modificarea cheltuielilor în avans	(175.897)	(54.869)
Modificarea datoriilor comerciale și a altor datorii, inclusiv aferente plății dividendelor emitenților	51.316.609	39.212.906
Modificarea veniturilor în avans	132.539	106.331
Modificarea fondului de garantare, compensare și a marjei	1.064.814	453.721
Impozitul pe profit plătit	(260.409)	(1.385.901)
Numerar net din activități de exploatare	7.901.552	6.695.764
Fluxuri de trezorerie din activități de investiții		
Dobânzi încasate	1.723.266	1.483.258
(Plăți)/Încasări pentru achiziții de active financiare păstrate până la maturitate	(14.789.459)	534.744
Variație depozite bancare	11.298.318	1.843.004
Achiziții de imobilizări corporale și necorporale	(1.028.353)	(2.383.892)
Dividende încasate	-	33.906
Numerar net din activități de investiții	(2.796.228)	1.511,020
Fluxuri de trezorerie din activități de finanțare		
Dividende plătite	(12.799.284)	(7.031.574)
Dividende plătite intereselor fără control	(419.721)	(469.786)
Restituire capital social minoritari CCB	(440.439)	(382.992)
Achiziție acțiuni proprii	(762.387)	(1.007.689)
Numerar net utilizat în activități de finanțare	(14.421.831)	(8.892.041)
Creșterea/(descreșterea) netă a numerarului și echivalentelor de numerar	(9.316.507)	(685.257)
Numerar și echivalente de numerar la 1 ianuarie	18.624.936	6.028.375
Numerar și echivalente de numerar la 30 septembrie	9.308.429	5.343.118

Notele explicative de la pagina 20 la 26 sunt parte integrantă a acestor situații financiare consolidate simplificate.

Note explicative la situațiile financiare consolidate simplificate

Toate sumele sunt în lei, dacă nu este specificat altfel

1. Informații generale

Date de identificare

Bldv. 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)

ROVBAAACNORO (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 136 alin. 5 din Legea 126/2018 privind piețele de instrumente financiare, 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 septembrie 2018, niciun acționar al BVB nu deținea pachete de acțiuni care să depășească acest prag.

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, deținut în proporție de 69,04% de BVB, desfășoară activități de compensare/decontare tranzacții cu instrumente financiare efectuate la BVB și menținere a registrului acționarilor;
- Fondul de Compensare a Investitorilor, 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, 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), activitatea fiind suspendată. Adunarea Generală a Acționarilor Casei de Compensare București din data de 24 mai 2018 a decis lichidarea și radierea societății și astfel informațiile financiare aferente acestei filiale sunt prezentate separat, ca activități întrerupte, conform prevederilor IFRS 5;
- Institutul de Guvernanță Corporativă, deținut în proporție de 100% de BVB, oferă training companiilor listate și participanților la piața de capital în domeniul guvernanței corporative și al dezvoltării durabile;
- Depozitarul SIBEX, deținut în proporție de 73,14% de BVB, a desfășurat activități de compensare/decontare tranzacții cu instrumente financiare efectuate la SIBEX. Aceasta entitate a fost preluată de BVB prin fuziunea prin absorbție a SIBEX, activitatea este suspendată. Ca urmare a hotărârii Adunării Generale a Acționarilor Depozitarului SIBEX SA din data de 15 februarie 2018, de lichidare și radiere a societății, informațiile financiare aferente filialei Depozitarul SIBEX SA (consolidată începând cu 29 decembrie 2017 ca urmare a fuziunii prin absorbție) sunt prezentate separat, ca activități întrerupte, conform prevederilor IFRS 5.

Situațiile financiare consolidate ale BVB pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2018 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.

2. Bazele întocmirii

Situațiile financiare consolidate simplificate pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2018 au fost întocmite în conformitate cu IAS 34, "Raportarea financiară interimară". Acestea nu includ toate informațiile necesare pentru un set complet de situații financiare în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară. Aceste situații financiare interimare condensate trebuie citite împreună cu situațiile financiare anuale pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017, care au fost întocmite în conformitate cu IFRS UE.

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

3. Politici contabile

Metodele de calcul și politicile contabile utilizate în aceste situații financiare consolidate simplificate sunt aceleași utilizate în cele mai recente situații financiare anuale, întocmite pentru anul financiar încheiat la 31 decembrie 2017.

Impozitul pe profit pentru perioadele intermediare este calculat utilizând cota de impozit și metodologia de calcul care se estimează că va fi utilizată pentru întregul (întreaga) profit (pierdere) anual(ă).

4. Estimări

Pregătirea situațiilor financiare consolidate simplificate presupune din partea conducerii utilizarea unor raționamente, estimări și ipoteze care afectează aplicarea politicilor contabile, precum și valoarea raportată a activelor, datoriilor, veniturilor și cheltuielilor. Rezultatele efective pot fi diferite de valorile estimate.

La întocmirea acestor situații financiare consolidate simplificate, raționamentele semnificative făcute de conducere în aplicarea politicilor contabile ale companiei și sursele principale de incertitudine a estimărilor sunt aceleași cu cele aplicate la întocmirea situațiilor financiare consolidate anuale pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017.

5. Managementul riscului financiar și instrumente financiare

5.1 Factori de risc financiar

Compania este expusă unor diverse riscuri financiare: risc de piață (inclusiv riscul valutar, riscul de dobândă, riscul de lichiditate și riscul de preț), riscul de credit și riscul de lichiditate.

Situațiile financiare consolidate simplificate nu includ toate informațiile legate de managementul riscurilor financiare necesare pentru situațiile financiare anuale; aceste situații trebuie citite împreună cu situațiile financiare anuale ale companiei la 31 decembrie 2017.

Nu au existat modificări în managementul riscului sau modificări ale politicilor de management al riscului de la începutul anului 2018.

5.2 Riscul de lichiditate

De la începutul anului, nu au existat modificări materiale ale gradului de lichiditate a companiei.

5.3 Determinarea valorii juste

Societatea măsoară valoarea justă a instrumentelor financiare folosind una din următoarele metode de ierarhizare:

- Cotații de piață (neajustate) de pe o piață active pentru instrumente similare (Nivelul 1).
- Date de intrare, altele decât cotațiile de piață incluse la nivelul 1, care sunt observabile pentru instrumentul financiar respectiv, fie direct (preț) sau indirect (derivate din prețuri) (Nivelul 2).
- Date de intrare pentru acel instrument financiar care nu sunt bazate pe date ce pot fi observate în piață (date de intrare neobservabile) (Nivelul 3).

În perioada de raportare nu au existat modificări semnificative ale valorilor contabile și ale valorilor juste ale principalelor categorii de active și datorii, față de sfârșitul anului 2017.

5.4 Valoarea justă a activelor și datoriilor financiare înregistrate la cost amortizat

Valoarea justă a următoarelor active și datorii financiare este aproximativ egală cu valoarea contabilă:

- Creanțe comerciale și alte creanțe
- Alte active financiare pe termen scurt
- Numerar și echivalente de numerar
- Datorii comerciale și alte datorii

6. Raportarea pe segmente

Informațiile pe segmente sunt raportate în funcție de activitățile Grupului. Tranzacțiile intra-grup sunt efectuate în condiții normale de piață. Activele și datoriile aferente segmentelor includ atât elemente direct atribuibile respectivelor segmente cât și elemente care pot fi alocate folosind o bază rezonabilă.

Activitatea Grupului este compusă din următoarele segmente principale de activitate:

- Piețe de capital – tranzacționare (efectuarea de tranzacții cu valori mobiliare și instrumente financiare pe piețele reglementate și sistemul alternativ de tranzacționare);
- Servicii post-tranzacționare (serviciile realizate după încheierea unei tranzacții până la intrarea în cont a banilor și transferul valorilor mobiliare în portofoliu);
- Servicii de registru (păstrarea și actualizarea registrului deținătorilor de valori mobiliare pentru societățile listate);
- Servicii FCI și alte servicii – aferente schemei de compensare a investitorilor și a altor servicii.

Segmentele reprezintă societățile componente ale Grupului astfel: BVB reprezintă segmentul „servicii de tranzacționare”, activitatea Depozitarului Central se împarte între segmentul de „servicii post-tranzacționare” și segmentul „servicii de registru” în funcție de ponderea veniturilor aferente, iar activitatea Fondului de Compensare a Investitorilor, a Casei de Compensare București (CCB) și a Depozitarului SIBEX se înscrie în segmentul de servicii „FCI și alte servicii”.

Veniturile operaționale, cheltuielile operaționale și rezultatul operațional al Grupului BVB pentru primele 9 luni al anului 2018 sunt prezentate mai jos pe segmentele descrise:

9 luni 2018	Servicii de tranzacționare	Servicii post-tranzacționare	Servicii de registru	Servicii FCI și alte servicii	Grup
Venituri de la clienții din afara Grupului	17.169.696	7.279.753	4.157.131	372.341	28.978.920
<i>Venituri din tranzacții intra-grup*</i>	243.170	51.122	29.297	0	323.589
Cheltuieli operaționale	(11.193.189)	(6.164.233)	(3.532.627)	(593.684)	(21.483.733)
<i>- din care cheltuieli cu amortizarea imobilizărilor corporale și necorporale</i>	(929.956)	(482.309)	(276.404)	(4.600)	(1.693.269)
Profit operațional	5.976.507	1.115.520	624.504	(221.344)	7.495.187
Venit/(Cheltuieli) net(e) financiar(e)	2.346.975	254.765	146.002	15.218	2.762.960
Profit înainte de impozitare	8.323.482	1.370.285	770.506	(206.126)	10.258.147
Cheltuiala cu impozitul pe profit	(1.415.102)	(171.063)	(98.034)	-	(1.684.199)
Profit din activități continue	6.908.380	1.199.221	672.472	(206.126)	8.573.948
Profit din activități întrerupte	-	-	-	(426.420)	(426.420)
Profit net	6.908.380	1.199.221	672.472	(632.545)	8.147.528

*eliminate la consolidare

Veniturile operaționale, cheltuielile operaționale și rezultatul operațional al Grupului BVB pentru primele 9 luni ale anului 2017 sunt prezentate mai jos pe segmentele descrise:

9 luni 2017	Servicii de tranzacționare	Servicii post-tranzacționare	Servicii de registru	Servicii FCI și alte servicii	Grup
Venituri de la clienții din afara Grupului	18.280.407	7.213.638	2.790.295	916.515	29.200.855
Venituri din tranzacții intra-grup*	267.270	55.229	21.408	4.466	348.373
Cheltuieli operaționale	(11.715.106)	(6.036.884)	(2.443.647)	(687.468)	(20.883.105)
- din care cheltuieli cu amortizarea imobilizărilor corporale și necorporale	(885.611)	(298.321)	(115.637)	(5.442)	(1.305.011)
Profit operațional	6.565.301	1.176.754	346.648	229.047	8.317.750
Venit/(Cheltuieli) net(e) financiar(e)	434.067	(4.932)	(1.912)	18.573	445.796
(Pierderi)/Câștig din deprecierea activelor	(11.165)	-	-	-	(11.165)
Profit înainte de impozitare	6.988.203	1.171.822	344.736	247.620	8.752.381
Cheltuiala cu impozitul pe profit	(1.170.847)	(145.279)	(56.314)	-	(1.372.440)
Profit net	5.817.356	1.026.543	288.422	247.620	7.379.941

*eliminate la consolidare

Activele și datoriile Grupului BVB, precum și cheltuielile de capital sunt prezentate mai jos pe segmentele descrise:

9 luni 2018	Servicii de tranzacționare	Servicii post-tranzacționare	Servicii de registru	Servicii FCI și alte servicii	Grup
Active	89.948.448	24.804.945	116.303.149	20.007.935	251.064.477
Datorii	3.358.859	3.692.166	106.164.201	18.797.163	132.012.389
Cheltuieli de capital	397.135	401.261	229.956	-	1.028.353

9 luni 2017	Servicii de tranzacționare	Servicii post-tranzacționare	Servicii de registru	Servicii FCI și alte servicii	Grup
Active	79.353.403	27.427.160	86.057.485	19.750.700	212.588.748
Datorii	3.922.206	4.320.293	78.584.145	17.807.044	104.633.688
Cheltuieli de capital	1.552.410	1.220.445	473.075	11.638	3.257.568

7. Cheltuieli operaționale

Cheltuielile operaționale includ următoarele:

7.1 Cheltuieli cu personalul și indemnizațiile consiliului de administrație

	9 luni 2018	9 luni 2017
Cheltuieli cu personalul și indemnizații CA, inclusiv contribuții și impozite	11.543.431	11.951.789
Alte cheltuieli estimate cu personalul și CA (SOP și bonusuri)	792.300	-
Total	12.335.731	11.951.789

În perioada de raportare au fost transferate gratuit, un număr de 15.031 acțiuni, cu o valoare de piață la momentul acordării de 0,42 mil. lei, către 9 membri ai Consiliului Bursei/moștenitorul legal al unuia dintre membri, conform Planului de alocare de acțiuni aprobat de AGA în anul 2017.

7.2 Cheltuieli cu serviciile prestate de terți

	9 luni 2018	9 luni 2017
Servicii audit financiar, IT și intern	232.054	207.862
Comisioane și onorarii (juridic, cotizații etc)	439.982	587.657
Activități de promovare ale Grupului BVB	308.487	325.094
Alte servicii prestate de terți aferente activității	<u>1.309.629</u>	<u>1.041.786</u>
Total	<u>2.290.152</u>	<u>2.162.399</u>

7.3 Alte cheltuieli operaționale

	9 luni 2018	9 luni 2017
Chirie și utilități sediu	1.867.410	1.907.287
Amortizarea imobilizărilor necorporale	797.554	669.999
Amortizarea imobilizărilor corporale	895.715	635.012
Cheltuieli cu taxe ASF și alte impozite	901.935	821.874
Materiale consumabile	187.993	184.924
Întreținere și mentenanță IT	1.037.070	1.041.854
Protocol	260.137	219.220
Marketing și publicitate	109.307	481.060
Transport și deplasări	417.651	406.472
Telecomunicații și servicii poștale	295.824	206.482
Pierderi din clienți neîncasați	168.102	692.107
Cheltuieli/(Venituri) din provizioane pentru litigii	(118.287)	-
Cheltuieli/(Venituri) din ajustarea creanțelor	(263.834)	(708.466)
Alte cheltuieli	<u>301.274</u>	<u>211.092</u>
Total	<u>6.857.850</u>	<u>6.768.917</u>

8. Venituri și cheltuieli financiare

Veniturile și cheltuielile financiare recunoscute în contul de profit și pierdere cuprind:

	9 luni 2018	9 luni 2017
Venit net din dobânzi aferente activelor financiare deținute până la maturitate	2.279.464	1.718.954
Venituri din dividende	-	33.906
(Pierdere netă)/Câștig net din diferențe de curs valutar	<u>483.496</u>	<u>(1.307.064)</u>
Venituri financiare nete	<u>2.762.960</u>	<u>445.796</u>

9. Impozit pe profit

Cheltuiala cu impozitul pe profit este înregistrată pe baza cotei de impozit anuale determinate și metodologiei de calcul, aferentă întregului an financiar. Cota anuală legală de impozit utilizată pentru perioada încheiată la 30 septembrie 2018 este 16% (cota legală de impozit pentru anul încheiat la 31 decembrie 2017 a fost tot de 16%).

10. Dividende

Adunarea Generală a Acționarilor BVB din 16 aprilie 2018 a aprobat propunerea de repartizare a profitului net statutar pentru anul 2017 al Bursei de Valori București, în sumă de 14.246.624 lei, astfel: suma de 695.833 lei pentru rezerva legală, iar restul sub forma dividendelor brute. Astfel, suma de distribuit în anul 2018 sub forma dividendelor brute aferente anului 2017 este de 13.550.791 lei. Data plății stabilită de AGA a fost 11 iunie 2018.

Adunarea Generală a Depozitarului Central din 16 mai 2018 a aprobat propunerea de repartizare a profitului net statutar pentru anul 2017, în sumă de 1.439.710 lei, astfel: suma de 83.739 lei pentru rezerva legală, iar restul de 1.355.971 sub forma dividendelor.

11. Capital social

La 30 septembrie 2018, BVB avea un capital social în sumă de 80.492.460 lei împărțit în 8.049.246 acțiuni cu valoare nominală de 10 lei/acțiune, dematerializate, cu același drept de vot, împărțite pe următoarele categorii:

	Număr de acțiuni	% din capitalul social
Persoane juridice, din care:	<u>6.486.177</u>	<u>80,58%</u>
Române	5.570.805	69,21%
Străine	915.372	11,37%
Persoane fizice, din care:	<u>1.520.406</u>	<u>18,89%</u>
Române	1.353.317	16,81%
Străine	167.089	2,08%
Bursa de Valori București	42.663	0,53%
Total	<u>8.049.246</u>	<u>100,00%</u>

În conformitate cu prevederile articolului 136 alin. 5 din Legea 126/2018 privind piețele de instrumente financiare, niciun acționar al unui operator de piață nu poate deține, direct sau indirect, mai mult de 20% din totalul drepturilor de vot. La 30 septembrie 2018, niciun acționar al BVB nu deținea pachete de acțiuni care să depășească acest prag.

Începând cu data de 20 august 2018 BVB a demarat programul de răscumpărare acțiuni proprii în valoare totală de maxim 1.000.000 lei, valoare care a fost inclusă în Bugetul de venituri și cheltuieli și planul de afaceri pe anul 2018 pentru a fi alocată acestui program în anul 2018, în termenii și condițiile aprobate prin Hotărârea Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor (AGAE) nr. 5 din 12 aprilie 2017. Până la finalul lunii septembrie 2018 au fost răscumpărate un număr de 30.520 acțiuni, în valoare 762.387 lei.

12. Evenimente ulterioare

În data de 23 octombrie 2018, s-a încheiat procesul de răscumpărare a acțiunilor proprii, derulat în termenii și condițiile aprobate prin Hotărârea Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor (AGAE) nr. 5 din 12 aprilie 2017, respectiv răscumpărarea unui număr de maximum 114.285 acțiuni, la prețul minim de 18 lei per acțiune și un preț maxim egal cu valoarea cea mai mică dintre (i) 35 lei per acțiune și (ii) valoarea cea mai mare dintre prețul ultimei tranzacții independente și prețul cel mai ridicat din momentul respectiv al ofertei de achiziționare, în conformitate cu prevederile art. 3 alin. (2) din Regulamentul Delegat (UE) 2016/1052 al Comisiei din 8 martie 2016 de completare a Regulamentului (UE) nr. 596/2014 al Parlamentului European și al Consiliului în ceea ce privește standardele tehnice de reglementare pentru condițiile aplicabile programelor de răscumpărare și măsurilor de stabilizare.

Astfel prin programul răscumpărare a acțiunilor proprii derulat de BVB între data de 20 august și 23 octombrie 2018 au fost achiziționate în total un număr de 40.071 acțiuni.

Nu sunt alte evenimente ulterioare de raportat.

13. Indicatori economico-financiari conform Reg.5 / 2018 - ASF

Denumirea indicatorului	Mod de calcul Rezultat	Rezultat
1. Indicatorul lichidității curente ¹⁾	Active curente/Datorii curente	1,33
2. Indicatorul gradului de îndatorare ²⁾	Capital împrumutat/Capital propriu x 100	0
3. Viteza de rotație a debitelor-clienții ³⁾	Sold mediu clienți/Cifra de afaceri x 270	30
4. Viteza de rotație a activelor imobilizate ⁴⁾	Cifra de afaceri/Active imobilizate	0,38

1) Oferă garanția acoperirii datoriilor curente din activele curente. Valoarea recomandată acceptabilă este aproximativ 2.

2) Exprimă eficacitatea managementului riscului de credit, indicând potențiale probleme de finanțare, de lichiditate, cu influențe în onorarea angajamentelor asumate. Capital împrumutat = Credite peste 1 an, Capital angajat = Capital împrumutat + Capital propriu

3) Exprimă eficacitatea societății în colectarea creanțelor sale, respectiv numărul de zile până la data la care debitorii își achită datoriile către societate.

4) Exprimă eficacitatea managementului activelor imobilizate, prin examinarea cifrei de afaceri (pentru societățile de investiții financiare valoarea veniturilor activității curente) generate de o anumită cantitate de active imobilizate.

Director general,
Adrian Tănase

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](#)

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**

