

Intocmit in conformitate cu prevederile art. 66 din Regulamentul ASF nr. 13/2018

RAPORT DE ACTIVITATE SINTETIC 2025

BURSA DE VALORI BUCUREȘTI



CUPRINS

A. INFORMATII DESPRE SOCIETATE	3
B. PRINCIPALII INDICATORI FINANCIARI SI OPERATIONALI IN 2025	4
C. ANUL 2025 LA BURSA DE VALORI BUCURESTI	5
D. MODUL DE ORGANIZARE SI FUNCTIONARE, GUVERNANTA CORPORATIVA	20
E. ACTIVITATEA BVB IN ANUL 2025	20
F. SITUATII FINANCIARE.....	36
G. ANEXE.....	40

A. INFORMATII DESPRE SOCIETATE

Date de identificare

Adresa: Sediul social al Bursei de Valori Bucuresti (BVB) este in Soseaua Nicolae Titulescu nr. 4-8, et. 1, Aripa de Est, Cladirea America House, Sector 1, cod postal 011141, Bucuresti, Romania.

Nr. Registrul Comertului J2005012328401

Cod Fiscal / CUI 17777754

Domeniu de activitate: Administrarea pietelor financiare, cod CAEN 6611

Simbol de tranzactionare: BVB, BVB RO (Bloomberg), ROVBV.BX (Refinitiv), ROVBBAACNOR0 (ISIN)

Bursa de Valori Bucuresti a fost infiintata in data de 21 iunie 1995 ca institutie de interes public, non-profit, in baza Deciziei Comisiei Nationale a Valoriilor Mobiliare (CNVM) nr. 20/1995. In iulie 2005, BVB a devenit societate pe actiuni.

BVB este principalul operator de piata din Romania si administreaza mai multe piete:

- Piata Reglementata unde se tranzactioneaza actiuni si drepturi emise de entitati din Romania si internationale; titluri de credit: obligatiuni corporative, municipale si de stat emise de entitati din Romania si obligatiuni corporative internationale; titluri de participare la organisme de plasament colectiv: actiuni si unitati de fond; produse structurate, OPCVM-uri tranzactionabile (ETF-uri);
- Sistemul Multilateral de Tranzactionare. Piata AeRO (Sectiunea Instrumente financiare listate pe SMT), este destinata start-up-urilor si IMM-urilor, a fost lansata in data de 25 februarie 2015; sectiuni separate ale SMT sunt destinate tranzactionarii actiunilor straine listate pe o alta piata.

Veniturile operationale ale BVB sunt realizate, in principal, din activitatea de tranzactionare a tuturor instrumentelor listate, din tarife percepute Emitentilor pentru admiterea si mentinerea la tranzactionare si din vanzarea de date bursiere catre diversi utilizatori.

Din 8 iunie 2010 BVB este societate listata pe propria Piata Reglementata si este inclusa in Categoria Premium.

In conformitate cu prevederile articolului 136 alin. 5 din Legea 126/2018 privind pietele de instrumente financiare, niciun actionar al unui operator de piata nu poate detine, direct sau impreuna cu persoanele cu care actioneaza in mod concertat, mai mult de 20% din totalul drepturilor de vot. In consecinta, la sfarsitul lunii decembrie 2025, niciun actionar al BVB nu detinea, direct sau impreuna cu persoanele cu care actioneaza in mod concertat, pachete de actiuni care sa depaseasca acest prag.

La 31 decembrie 2025, Societatea avea urmatoarea structura a actionariatului: persoane juridice romane 77,11%, persoane juridice straine 1,2%, persoane fizice romane 20,51%, persoane fizice nerezidente 1,06%, actiuni proprii detinute de BVB, 0,12%.

Actiunile BVB sunt incluse in indici bursieri care urmaresc evolutia preturilor burselor listate (FTSE Mondo Visione Exchanges si Dow Jones Global Exchanges), indicii FTSE Russel pentru Piete Emergente (FTSE Global Micro Cap), precum si in indici locali: BET-XT, BET-XT-TR, BET-XT-TRN, BET-BK, BET Plus si BET-EF.

Filiale

BVB este societatea mama a Grupului BVB, care include urmatoarele filiale:

- Depozitarul Central (DC), detinut in proportie de 69,04% de BVB, desfasoara activitati de compensare / decontare tranzactii cu valori mobiliare efectuate la BVB si mentinere a registrului actionarilor;
- CCP.RO Bucharest, detinuta in proportie de 54,93% de BVB, a fost inregistrata la Registrul Comertului in data de 4 noiembrie 2019 si are ca scop asigurarea rolului de contraparte centrala pe piata tranzactiilor cu instrumente derivate.

In sfarsitul anului 2025, BVB a participat la o noua majorare de capital social derulata de CCP.RO cu suma de 15,32 mil. lei, detinerea BVB in filiala CCP.RO a ramas constanta comparativ cu anul 2024, respectiv 54,93%.

Situatiile financiare consolidate ale BVB pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2025 cuprind informatiile financiare ale Societatii si ale filialelor sale, cu exceptia Institutului de Governanta Corporativa, entitate care a fost considerata de catre conducerea BVB ca fiind nesemnificativa pentru includerea in situatiile financiare si rapoartele consolidate ale Grupului.

B. PRINCIPALII INDICATORI FINANCIARI SI OPERATIONALI IN 2025

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

	BVB Individual			GRUP		
	2025	2024	Variatie (%)	2025	2024	Variatie (%)
Venituri operationale	43,48	41,81	4%	84,14	78,58	7%
Cheltuieli operationale	<u>(29,62)</u>	<u>(29,67)</u>	<u>0%</u>	<u>(78,47)</u>	<u>(68,37)</u>	<u>15%</u>
Profit operational	13,86	12,14	13%	5,66	10,21	-45%
<i>Marja operationala</i>	<i>32%</i>	<i>29%</i>		<i>7%</i>	<i>13%</i>	
Venit/(Cheltuieli) net(e) financiar(e)	4,42	4,37	1%	5,30	5,27	1%
(Pierderi)/Castig din deprecierea participatiilor	<u>(7,62)</u>	<u>(13,10)</u>	<u>-42%</u>	-	-	-
Profit inainte de impozitare	10,66	3,42	212%	10,96	15,48	-29%
Profitul net al perioadei	8,50	1,19	616%	9,01	11,76	-23%
<i>Marja neta</i>	<i>20%</i>	<i>3%</i>		<i>11%</i>	<i>15%</i>	
Profit net atribuibil actionarilor (lei/actiune)**	0,9651	0,1432	619%	1,3458	1,5792	-16%
<i>Rentabilitatea capitalului</i>	<i>7%</i>	<i>1%</i>		<i>4%</i>	<i>6%</i>	

Indicatori operationali BVB

(mil. lei, toate pietele)

Valoare tranzactii	2025	2024	Variatie (%)
Actiuni, unitati, drepturi, <i>din care:</i>	<u>17.687</u>	<u>17.786</u>	<u>-1%</u>
<i>Actiuni piata reglementata, fara oferte</i>	15.568	14.869	5%
<i>Oferte publice-actiuni</i>	1.586	1.745	-9%
Certificate	653	607	8%
Titluri cu venit fix	<u>24.793</u>	<u>18.622</u>	<u>33%</u>
Total	43.133	37.015	17%
Medie zilnica (actiuni, fara oferte publice)*	62,77	59,00	6%
Medie zilnica (actiuni, inclusiv oferte publice)*	69,17	67,75	2%

Note: *Valori calculate pentru piata reglementata

C. ANUL 2025 LA BURSA DE VALORI BUCURESTI

Bursa de Valori Bucuresti a incheiat anul 2025 cu rezultate record: capitalizarea si indicii bursieri au atins maxime istorice, iar valoarea totala a tranzactiilor, alaturi de numarul si dimensiunea listarilor, au ajuns la cele mai ridicate niveluri de pana acum, confirmand din nou rolul strategic al pietei de capital in finantarea economiei romanesti.

- Capitalizarea totala a companiilor listate la BVB a atins un nou maxim istoric de 537,9 miliarde lei, in crestere cu 48% fata de anul precedent, reflectand atat evolutia solida a emitentilor, cat si increderea crescuta a investitorilor in piata locala.
- Performanta pietei a fost sustinuta de evolutii robuste ale indicilor bursieri: indicele BET a avansat cu 46,2%, iar BET-TR, care include si reinvestirea dividendelor, a crescut cu 55,2%, confirmand inca odata atractivitatea pietei de capital romanesti.
- Activitatea de tranzactionare a continuat sa se intensifice. Valoarea totala a tranzactiilor realizate in 2025 pe toate pietele si cu toate tipurile de instrumente financiare a crescut cu 18%, pana la 43,6 miliarde lei. Pe piata principala de actiuni, excluzand ofertele si operatiunile speciale, valoarea tranzactionata a fost de 15,15 miliarde lei, cu 5% peste nivelul din 2024.
- Lichiditatea medie zilnica a instrumentelor financiare listate pe Piata Reglementata si pe Sistemul Multilateral de Tranzactionare a ajuns la 178,1 milioane lei, marcand o crestere de 20% fata de anul anterior, semn al unei pietei mai profunde si mai eficiente.
- Numarul total de tranzactii s-a situat la nivelul de 2,2 milioane, o ajustare de 15% fata de nivelul record din 2024, pe fondul unei concentrari mai mari a volumelor.

- Baza de investitori a continuat sa se extinda intr-un ritm sustinut. Potrivit statisticilor Fondului de Compensare a Investitorilor (FCI), la finalul anului 2025, numarul investitorilor a ajuns la 285.582, inregistrand un nou record, cu 26% mai multi fata de decembrie 2024 si de 4 ori mai mult ca in urma cu 5 ani, confirmand maturizarea si accesibilitatea pietei de capital.
- Procesul de autorizare si operationalizare a Contrapartii centrale locale, reprezentata de filiala CCP.RO Bucharest atinge borne importante. La 31 decembrie 2025, CCP.RO Bucharest a depus cererea de autorizare conform EMIR 3, pe Portalul ESMA.

Evolutia performantei financiare in anul 2025 la nivel individual si consolidat

BVB Individual

Activitate de tranzactionare intensa in 2025 cu impact direct asupra rezultatelor financiare, pe fondul cresterii volumelor tranzactionate si a ofertelor publice derulate. Profitul net a fost influentat de efectele intarzierilor in procesul de operationalizare a Contrapartii Centrale locale.

Veniturile operationale in anul 2025 cresc cu 4% an/an pana la valoarea de 43,5 mil. lei, impact direct din veniturile din tranzactionare, +8% sau 2,14 mil. lei vs 2024, crestere sustinuta si de veniturile din taxe emitenti si vanzare de date.

Cheltuielile operationale se mentin la acelasi nivel in anul 2025, respectiv 29,6 mil. lei, pe fondul reducerii cheltuielilor variabile, in principal, servicii terti aferente proiectelor de dezvoltare afacere si cheltuieli de marketing, protocol si deplasari, in conditiile in care numarul de angajati a fost suplimentat in vederea asigurarii derularii optime a activitatii operationale conform reglementarilor pietei de capital.

Profitul operational atinge valoarea de 13,86 mil. lei, +13% vs 2024 si peste valoarea bugetata pentru acest an cu 155%.

Rezultatul financiar semnificativ influentat de deprecierea suplimentara inregistrata in anul 2025 aferenta participatiei BVB in CCP.RO in valoare de 7,62 mil. lei (1,04 mil. lei in T4 2025).

Profit net realizat in anul 2025 de 8,5 mil. lei.

BVB Grup

Performanta financiara imbunatatita a segmentelor tranzactionare si post-tranzactionare®istrar, profitul net al acestora atinge 24 mil. lei, acoperind partial costurile operationale inregistrate in vederea obtinerii autorizarii si operationalizarii de filiala CCP.RO, aflate la un nivel maxim, conform Planului de Afaceri.

Veniturile operationale in crestere cu 7% pana la valoarea de 84,14 mil. lei fata de anul precedent, evolutii pozitive inregistrate pe toate segmentele cu activitate ale Grupului BVB, impact direct din cresterea lichiditatii in piata, dar si a capitalizarii companiilor listate la BVB.

Cheltuieli operationale de 78,47 mil. lei, crestere de 15% sau 10 mil. lei vs 2024, determinata de noi cheltuieli operationale inregistrate de filiala CCP.RO in 2025 (+70% vs 2024) aferente serviciilor de tehnologie si de mentenanta a sistemului de compensare, dar si din completarea schemei de personal.

Profit operational in valoare de 5,66 mil. lei, fata de 10.21 mil. lei in 2024, impact direct din cheltuielile operationale inregistrate de CCP.RO.

Rezultat financiar – profit de 5,3 mil. lei, +1% an/an

Profitul net al Grupului BVB in anul 2025 atinge valoarea de 9 mil. lei.

Principali indicatori de piata ai BVB si burselor emergente si dezvoltate din regiune (2025)

Bursa	Capitalizarea bursiera Companii locale (mil. EUR EoY)	Capitalizarea bursiera Companii locale (EUR, Var % YoY)	Companii noi, listate in 2025 pe Piata Reglementata	Valoarea medie zilnica a tranzactiilor 2025 (actiuni, mil. EUR)
Warsaw Stock Exchange	<u>268.581,16</u>	<u>+42,1</u>	<u>8</u>	<u>469,02</u>
Prague Stock Exchange	<u>46.983,34</u>	<u>+41,6</u>	<u>2</u>	<u>27,23</u>
Budapest Stock Exchange	<u>53.005,80</u>	<u>+32,9</u>	<u>3</u>	<u>43,43</u>
Bursa de Valori Bucuresti	<u>60.286,23</u>	<u>+32,5</u>	<u>2</u>	<u>13,09</u>
Vienna Stock Exchange	<u>179.684,11</u>	<u>+42,6</u>	<u>2</u>	<u>137,83</u>
Athens Stock Exchange	<u>109.758,98</u>	<u>+33,0</u>	<u>4</u>	<u>219,39</u>

Sursa: Federation of European Securities Exchanges si website-urile burselor la nivel de Piata Reglementata

Principali indici blue chip total return ai BVB si burselor emergente si dezvoltate din regiune (2025)

Bursa	Indice de referinta	Valoare indice 2025 EoY	Var % YoY
Warsaw Stock Exchange	WIG-TR	<u>117.240,24</u>	<u>+47,3</u>
Prague Stock Exchange	PX-TR	<u>7.335,63</u>	<u>+61,4</u>
Budapest Stock Exchange	BUX	<u>111.031,79</u>	<u>+39,9</u>
Bursa de Valori Bucuresti	BET-TR	<u>57.229,92</u>	<u>+55,2</u>
Vienna Stock Exchange	ATX TR	<u>12.990,45</u>	<u>+52,2</u>
Athens Stock Exchange	ATHEX Composite TR	<u>4.179,92</u>	<u>+50,4</u>

Sursa: BVB si Federation of European Securities Exchanges

Listarile din 2025

Anul 2025 a reprezentat un punct de referinta pentru piata primara a Bursei de Valori Bucuresti, marcat de niveluri record atat in ceea ce priveste valoarea finantarilor atrase prin piata de capital, cat si numarul de listari, dinamica impulsionata de emisiunile lunare de titluri de stat Fidelis.

Valoarea totala a rundelor de finantare a atins 6,4 miliarde euro, depasind precedentul maxim istoric din 2023, de 5,5 miliarde euro, si confirmand capacitatea pietei de capital de a sustine proiecte de anvergura ale economiei romanesti.

Pe parcursul anului, au fost realizate peste 98 de listari de actiuni si obligatiuni, iar oferta de produse investitionale a fost diversificata prin listarea a 5 noi ETF-uri, consolidand rolul BVB ca platforma moderna de finantare si investitii.

Pe segmentul de actiuni, IPO-ul Cris-Tim Family Holding (CFH) s-a remarcat drept una dintre cele mai importante tranzactii ale anului, cu o valoare de peste 89 milioane euro, evidentiind interesul investitorilor pentru companii antreprenoriale romanesti aflate in proces de dezvoltare si consolidare.

Emitent (Simbol bursier)	Tip listare	Valoare (EUR mn)	Piata	Intermediar
Cris-Tim Family Holding	IPO	89,3	Piata Reglementata	BCR & BRD
Grup EM	IPO	4,8	AeRO	TradeVille
Green Tech International	IPO	0,8	Piata Reglementata	Swiss Capital

Piata obligatiunilor a fost cel mai dinamic segment in 2025, cu 76 de emisiuni de titluri de stat Fidelis, insumand aproape 4,2 miliarde euro, si 18 emisiuni de obligatiuni corporative, cu o valoare totala de aproximativ 2,1 miliarde euro. Printre emitentii de referinta s-au numarat BCR, Electrica, Romgaz si Banca Transilvania, ale caror emisiuni au atras un interes semnificativ din partea investitorilor locali si internationali.

Emitent (Simbol bursier)	Tip listare	Valoare (EUR mn)	Piata	Intermediar
TS Fidelis	IPO	4.196	Piata Reglementata	BT Capital Partners & Banca Transilvania, BCR, BRD, Alpha Bank, TradeVille si Libra Bank
Banca Comerciala Romana	PP	721	Piata Reglementata	BCR
Electrica (EL30E)	PP	500	Piata Reglementata	BCR – Banca Comerciala Romana, BNP PARIBAS, Citigroup Global Markets Europe AG, ING Bank N.V., J. P. Morgan SE, Raiffeisen Bank International AG, in

				calitate de Joint Global Coordinators, si BT Capital Partners, Intesa Sanpaolo S.p.A., Société Générale si UniCredit Bank GmbH in calitate de Joint Bookrunners
Romgaz (SNG31E)	PP	500	Piata Reglementata	BT Capital Partners, Citigroup Global Markets Europe, Erste Group Bank, JP Morgan, Raiffeisen Bank International, UniCredit Bank
Banca Transilvania (TLV32)	PP	294,7	Piata Reglementata	BT Capital Partners
Primaria Municipiului Bucuresti (PMB31)	PP	108,8	Piata Reglementata	BCR, Raiffeissen, BRD si Alpha Bank
Autonom Services (AUT29E)	PP	30	Piata Reglementata	BRD
Impetum	PP	5,2	SMT	Goldring
Nusco Imobiliara (NUSCO28)	PP	4,9	SMT	BRK Financial Group
Teilor Holding	PP	4,4	SMT	TradeVille
Omro IFN	PP	4,2	SMT	BRK Financial Group
Stanleybet Capital (SBET29)	IPO	3	SMT	Goldring
MK Kredit IFN (MKR27E)	PP	2	SMT	Goldring
Norofert (NRF29)	PP	1,4	SMT	TradeVille
Agroland Business System (AGR28)	PP	1,4	SMT	TradeVille
Tricomserv (TRI29)	PP	0,5	SMT	BRK

Bursa de Valori Bucuresti (BVB) are ca misiune dezvoltarea si consolidarea unei piete de capital transparente, eficiente si sigure, care sa sustina cresterea si succesul companiilor cu prezenta locala si regionala. Prin facilitarea accesului rapid si eficient la finantare, stimularea inovatiei si asigurarea unei vizibilitati crescute pe piata, BVB contribuie la consolidarea increderii investitorilor si la dezvoltarea economica.



Arhitectura, mecanisme de piata si infrastructura

Infrastructura de tranzactionare

Versiunea finala a Arena Trading Engine IDX/SSF, destinata suportului pentru pietele si produsele derivate, a fost implementata si testata intern. In plus, la finalul lunii septembrie 2025, sistemul a fost integrat cu platforma de integrare StarGate CCP, devenind astfel disponibil pentru sesiunile de testare desfasurate de CCPRO impreuna cu autoritatile de supraveghere.

Data Feed si Web Services pentru noile piete si produse

Serviciile de date ale sistemului de tranzactionare, in versiunile extinse pentru a include pietele si produsele derivate, destinate atat diseminarii comerciale de date, cat si serviciilor web, au fost finalizate si testate intern. Acestea au fost ulterior utilizate in transferul datelor de pret in cadrul sesiunilor de testare pre-autorizare desfasurate de CCPRO in trimestrul IV 2025.

Componenta de clearing – River XT

Modulul River XT Clearing, una dintre componentele esentiale ale arhitecturii pietei de derivate, care asigura functionalitatile de clearing pentru individual clearing members si faciliteaza procesarea primei tranzactii pe piata de derivate a BVB, a fost finalizat, testat si integrat in lantul operational la finalul trimestrului II 2025. Acesta a fost utilizat ulterior si in cadrul sesiunilor de testare organizate de CCPRO in trimestrul IV 2025.

Totodata, cu aceasta ocazie, a fost realizata modernizarea completa a framework-ului tehnologic pentru administrarea River XT, prin migrarea la versiunea GXT 4.2, o platforma tehnologica moderna care asigura sustenabilitatea operationala a sistemului pentru urmatorii ani.

Solutii software pentru Depozitarul Central

Pentru Depozitarul Central au fost dezvoltate si livrate solutii software dedicate noilor versiuni ale modulelor T2S, Post-Trading Engine si Corporate Actions Platform, contribuind la mentinerea compatibilitatii infrastructurii locale cu evolutiile platformelor europene de post-tranzactionare.

Suport pentru cresterea lichiditatii

Oferirea unor mijloace de imbunatatire a lichiditatii instrumentelor financiare reprezinta unul dintre pilonii de dezvoltare avuti in vedere de BVB.

- BVB pune la dispozitia Emitentilor si Participantilor un cadru flexibil si sigur pentru derularea unor tipuri diferite de oferte prin intermediul BVB, atat pentru piata primara cat si pentru piata secundara,

astfel incat sa poata fi acomodate cerinte specifice. BVB a asigurat suportul pentru derularea in bune conditii a ofertelor avand drept obiect diferite tipuri de instrumente financiare (actiuni, obligatiuni, titluri de stat), care reprezinta o baza de accesare a pietei bursiere de catre variate tipuri de investitori, precum si pentru un potential de implicare ulterioara a acestora in piata.

O alta directie de sustinere a lichiditatii consta in promovarea in continuare a programelor de Market Maker si de Market Maker Emitentului, pe baza stabilirii de parteneriate cu factorii implicati (Participanti BVB, Emitenti): programul Market Maker al Emitentului si-a continuat dezvoltarea si in anul 2025. Activarea de catre un Participant in calitate de Market Maker al Emitentului implica pentru Participant mentinerea unui dialog cu Emitentul, precum si activarea directa in piata instrumentelor vizate.

programele respective au in vedere actiunile si obligatiunile din piata reglementata si sistemul multilateral de tranzactionare.

Programul „Intraday Trading” adresat clientilor de tip retail a continuat si in anul 2025, vizand sustinerea unei mai active implicari a acestora in cadrul activitatii zilnice de tranzactionare, contand in cumparari si vanzari efectuate pentru instrumentele financiare: actiuni, unitati de fond, titluri de participare la OPCVM tranzactionabil, in cadrul pietei principale a acestora, pe baza unei facilitati de comision aplicabile acestora. In cursul anului 2025, BVB a continuat demersurile legate de relansarea pietei de derivate, din prisma unor aspecte legate de reglementare si de implementare. Prin implementarea pietei de derivate, investitorii vor avea la dispozitie o noua clasa de active, care va implica analizarea unor noi oportunitati investitionale. Astfel, in cadrul propus a fi implementat pentru contractele futures pe active disponibile la BVB (actiuni tranzactionate, indice), investitorii vor avea posibilitatea de a analiza oportunitati/ strategii de investitii intre piata activelor suport tranzactionate la BVB si piata contractelor futures pe activele suport aferente.



Cresterea segmentului de vanzare de date

In 2025, am continuat cresterea business-ului privind vanzarea de date de piata si licentierea de indici atat prin extinderea bazei de clienti cat si ca urmare a actualizarii politicii tarifare, veniturile avansand cu 11% fata de anul 2024. De asemenea, tot anul trecut am implementat noi actualizari asupra tarifelor percepute pe acest linie de business avand ca data de intrare in vigoare 1 ianuarie 2026.

Pe termen mediu, urmarim consolidarea veniturilor din date de piata si licentierea indicilor ca pilon strategic al modelului nostru de business, prin cresterea contributiei acestei activitati la veniturile operationale la nivel individual. Consideram aceasta activitate strategica, prin rolul sau in diversificarea veniturilor si cresterea rezilientei modelului de business.

Din perspectiva consolidatorului de date de piata pentru actiuni si ETF-uri, conform celor comunicate public anterior ([link](#)), Bursa de Valori Bucuresti se numara printre cele paisprezece grupuri de burse din Europa, care au fondat compania EuroCTP B.V. in anul 2023. EuroCTP B.V. a participat in cadrul procesului de selectie pentru desemnarea furnizorului solutiei de consolidare a datelor de piata (consolidated tape) pentru actiuni si ETF-uri in Uniunea Europeana. In urma procesului de selectie finalizat in data de 19 decembrie 2025, ESMA a anuntat selectarea EuroCTP B.V. in calitate de consolidator de date de piata pentru actiuni si ETF-uri la nivelul

Uniunii Europene (link). Aceasta reprezinta cea mai mare realizare a EuroCTP B.V. de pana in prezent. Urmatorul pas pentru operationalizarea EuroCTP B.V. il constituie obtinerea autorizarii din partea ESMA.

In calitate de actionar, Bursa de Valori Bucuresti s-a angajat sa contribuie prin mijloacele necesare la dezvoltarea si implementarea acestei initiative, pentru ca impreuna cu celelalte burse implicate in proiect, sa ajute la implementarea unei solutii eficiente si de inalta calitate pentru furnizarea unei solutii de consolidare a datelor de piata.

Ramanem vigilenți in ceea ce priveste evolutiile de reglementare din sfera datelor de piata, precum si dinamica industriei si urmarim sa ne pozitionam favorabil unor eventuale modificari care pot influenta modelul nostru de operare si dezvoltarea activitatii de vanzare a datelor de piata.



Atragerea de investitori si companii in vederea listarii la BVB prin proiectele derulate

Bursa de Valori Bucuresti a continuat sa isi consolideze rolul strategic in finantarea economiei, prin intermediul pietei de capital fiind atrase finantari de aproximativ 6,4 miliarde de euro, in timp ce numarul listarilor a ajuns la 98. Aceste finantari au fost realizate atat de companii private, care au utilizat bursa pentru a-si sustine planurile de dezvoltare, cat si de statul roman, prin Ministerul Finantelor, care a continuat programul de emisiuni lunare de titluri de stat Fidelis dedicate populatiei.

In acelasi timp, baza de investitori a continuat sa se extinda, pentru al saselea an consecutiv, depasind pragul de 285.500 de conturi la finalul anului trecut. Aceasta reprezinta o crestere de 26% fata de anul anterior, echivalentul a aproximativ 59.500 de conturi noi deschise in 2025. Privind in perspectiva, evolutia este cu atat mai relevanta. Comparativ cu finalul anului 2020, numarul conturilor de investitori este mai mare de peste 4 ori, respectiv cu 220.000 de conturi peste nivelul de atunci (aproape 66.000), potrivit datelor publicate de Fondul de Compensare a Investitorilor.

Aceasta dinamica arata ca piata de capital devine, de la an la an, tot mai relevanta pentru finantarea economiei si pentru investitiile romanilor.

BVB Arena, este programul Bursei de Valori București dedicat identificării, promovării și conectării companiilor antreprenoriale românești cu ecosistemul pietei de capital. Lansat în 2017 sub denumirea de Made in Romania, programul a ajuns în 2025 la cea de-a opta editie, mentinând un nivel ridicat de interes din partea mediului antreprenorial. Prin BVB Arena, BVB contribuie la dezvoltarea relatiei dintre companiile locale și piata de capital, în linie cu obiectivul strategic de a consolida rolul bursei ca sursa relevanta de finantare pentru economia romaneasca. Totodata, prin intermediul platformei online www.bvbarena.ro, programul facilitează interactiunea dintre antreprenori, investitori, consultanti, brokeri, intermediari și alti participanti relevanti din piata. Programul susține obiectivele BVB privind atragerea de noi emitenti, cresterea lichiditatii și consolidarea vizibilitatii pietei locale de capital. In acelasi timp, acesta contribuie la cresterea nivelului de informare și incredere în rândul antreprenorilor și la imbunatatirea perceptiei asupra oportunitatilor oferite de bursa, fiind un instrument prin care ecosistemul antreprenorial romanesc se poate apropia de bursa. De la lansarea programului, companiile semifinaliste și finaliste au realizat la BVB 15 oferte de actiuni și au 20 de emisiuni de obligatiuni, iar valoarea cumulata a finantarilor atrase depaseste 350 milioane euro. Un exemplu recent în acest sens este listarea companiei Cris-Tim.



Cresterea notorietatii Bursei de Valori Bucuresti in randul publicului din Romania

In cursul anului 2025, strategia de comunicare a Bursei de Valori Bucuresti (BVB) s-a concentrat pe consolidarea rolului institutiei ca pilon esential al finantarii companiilor romanesti si pe extinderea bazei de investitori prin educatie si suport acordat intregului ecosistem al pietei de capital. Mentinerea unei reputatii ireproabile a BVB in cadrul ecosistemului pietei de capital, a reprezentat un obiectiv integrat in toate demersurile de comunicare si interactiunile cu stakeholderii BVB pe parcursul proiectelor derulate impreuna cu acestia.

BVB a continuat in 2025 proiectele de promovare ale pietei de capital, in general si BVB, in mod particular, pe care le-a initiat cu scopul de crestere a gradului de vizibilitate si familiaritate a pietei de capital in randul publicului larg. O directie prioritara a fost imbunatatirea relatiei cu presa, in mod special presa generalista, cu scopul de a le oferi tot suportul nostru in a intelege notiunile legate de bursa, transformand astfel actul investitional intr-un subiect de interes extins si accesibil pentru publicul larg.



Proiectul Strategic Bursa Internationala a Moldovei (BIM)

In cursul anului 2025, BVB a demarat participarea la constituirea unei noi burse de valori in Republica Moldova (Bursa Internationala a Moldovei S.A.), proiect ce vizeaza extinderea activitatii in afara Uniunii Europene. Initiativa urmareste modernizarea infrastructurii pietei de capital din Republica Moldova, fiind aliniata cu strategiile nationale de dezvoltare economica si facilitare a accesului la capital.

Sustinerea proiectului de catre BVB este structurata pe doua paliere principale: ca investitie de capital (BVB participa la capitalul social cu o suma initiala de 400.000 euro, si optiunea de a subscrie ulterior pana la un plafon total de 600.000 euro) si ca parteneriat tehnologic (BVB furnizeaza platforma de tranzactionare ARENA Trading printr-un model SaaS).

Proiectul se bazeaza pe colaborarea cu Agentia Proprietatii Publice din Republica Moldova si investitori corporate, atat din sectorul financiar, cat si din sectoare non-financiare. Pentru anul 2026, principalul obiectiv al Bursei Internationale a Moldovei este operationalizarea activitatii, prin finalizarea etapelor de autorizare si lansarea activitatii de tranzactionare sub un cadru modern de reglementare si infrastructura.

Principalele coordonate ale activitatii DC pe anul 2025

1.1. Respectarea cerintelor CSDR

Depozitarul Central a mentinut in 2025 conformitatea deplina cu cerintele CSDR (Regulamentul (UE) nr. 909/2014 privind imbunatatirea decontarii titlurilor de valoare in Uniunea Europeana si privind depozitarii centrali de titluri de valoare) si cu legislatia nationala aplicabila. Ultima evaluare anuala in baza CSDR, care a vizat perioada 01.07.2022 - 30.06.2023, s-a finalizat prin emiterea Deciziei ASF nr. 320/28.03.2024 prin care s-a confirmat respectarea cerintelor-cheie si absenta unor deficiente care sa afecteze desfasurarea activitatii. In urma modificarii dispozitiilor art. 22 din CSDR REFIT, evaluarea completa a Depozitarului Central va avea loc o data la trei ani, urmatorul exercitiu de examinare si evaluare vizand perioada 01.07.2023–31.12.2025. In plus, in urma analizarii stadiului implementarii recomandarilor formulate de ASF si ECB in ultimul exercitiu de evaluare si a informatiilor si clarificarilor transmise de catre Depozitarul Central, acestea au fost inchise, astfel ca urmatorul exercitiu de examinare nu va mai include niciun follow-up.

In cursul anului 2025, pentru calibrarea actiunilor de supraveghere in functie de specificul fiecarei entitati si in vederea identificarii unor masuri de gestionare a riscurilor la care o entitate supravegheata este sau poate fi expusa, Autoritatea de Supraveghere Financiara (ASF) a organizat doua intalniri ale reprezentantilor Depozitarului Central cu reprezentantii serviciilor de supraveghere prudentiala si de conduita din cadrul ASF, ca urmare a incadrarii activitatii societatii in categoria entitatilor cu risc mediu, fiind inclusa in planul de monitorizare semestrial.

De asemenea, Depozitarul Central a transmis ASF toate informatiile, documentele si datele solicitate care, in cea mai mare masura, au vizat activitatea societatii realizata in perioada 01.07.2024 - 30.06.2025, urmarindu-se structura si formatul de raportare prevazut de Regulamentul (UE) nr. 392/2017 emis in aplicarea CSDR.

1.2. Respectarea Regulamentului BNR nr. 3/2018

Banca Nationala a Romaniei (BNR) evalueaza complet, cel putin o data la 3 ani, infrastructurile pietei financiare aflate in sfera sa de competenta, prin prisma cerintelor Regulamentului BNR nr. 3/2018 privind monitorizarea infrastructurilor pietei financiare si a instrumentelor de plata.

Sistemul de compensare si de decontare a operatiunilor cu instrumente financiare – RoClear, aflat in proprietatea si administrarea Depozitarului Central, intra sub incidenta prevederilor Regulamentului BNR nr. 3/2018.

BNR a analizat in 2025 stadiul implementarii recomandarilor formulate anterior privind sistemul RoClear, in special cele referitoare la cadrul procedural si la testarea rezilientei operationale si cibernetice. A fost realizat cu succes un test extern de tip TIBER-RO, in vederea evaluarii rezilientei cibernetice a sistemului, cu respectarea prevederilor Regulamentului BNR nr. 6/2022 care stabileste cadrul pentru efectuarea testelor de rezilienta cibernetica in sectorul financiar-bancar romanesc.

1.3. Conformarea la DORA

In contextul aplicarii Regulamentului (UE) 2022/2554 privind rezilienta operationala digitala a sectorului financiar - DORA, Depozitarul Central a intocmit si a transmis catre Autoritatea Europeana pentru Valori Mobiliare si Piete (ESMA) si Autoritatea Bancara Europeana (EBA), prin intermediul ASF, registrul furnizorilor de servicii specifice tehnologiei informatiilor si comunicatiilor (TIC) destinate functiilor critice si importante.

De asemenea, a realizat evaluari externe de securitate pentru a detecta eventuale vulnerabilitati si indicatori de compromitere, pe baza acestora fiind intocmit un raport detaliat si specific de catre auditor.

In plus, au fost organizate sesiuni de instruire dedicate conducerii privind responsabilitatile specifice DORA. Cursul a fost sustinut de specialisti in securitate si rezilienta cibernetica ai KPMG.

1.4. Pregatirea pentru implementarea T+1

La nivelul Uniunii Europene s-a stabilit ca termenul standard de decontare T+1 sa fie implementat incepand cu 11 octombrie 2027, in baza modificarilor aduse Regulamentului CSDR. Avand in vedere complexitatea proiectului, la nivelul UE a fost instituit un cadru de guvernanta si monitorizare dedicat implementarii.

In vederea tranzitiei la ciclul de decontare standard T+1, Depozitarul Central a initiat demersuri de coordonare la nivel national prin constituirea unui grup local de lucru format din reprezentanti ai BVB, ai asociatiilor de profil, brokeri si agenti custode. In luna mai 2025 a organizat evenimentul oficial de lansare a proiectului de implementare a termenului de decontare T+1 la care au participat si reprezentanti ai ASF si BNR.

In luna decembrie 2025, Depozitarul Central a prezentat in cadrul grupului de lucru pentru adoptarea T+1 elemente relevante din Industry Roadmap pentru T+1 in UE si din Raportul ESMA (Autoritatea Europeana pentru Valori Mobiliare si Piete) privind disciplina decontarii.

1.5. Mentinerea compatibilitatii cu T2S

Sistemul RoClear este compatibil cu versiunile T2S R2025.JUN si R2025.NOV, fara modificari ale interfetei automate RoClear-T2S. In 2025, Depozitarul Central a participat la primele teste T2S Recovery coordonate de Banca Centrala Europeana si a raportat rezultatele verificarii datelor recuperate.

1.6. Activitatea in calitate de LOU (Local Operation Unit)

Depozitarul Central a finalizat cu succes verificarea anuala GLEIF (Global LEI Foundation) privind activitatea de gestionare a codurilor LEI. Monitorizarea indicatorilor de calitate a datelor si respectarea termenelor contractuale Service-Level Agreement s-au desfasurat in conditii corespunzatoare.

1.7. Modificarea Legii nr. 24/2017

Intrarea in vigoare a modificarilor Legii nr. 24/2017 a simplificat procesele de majorare a capitalului social, prin inregistrarea initiala a operatiunilor in sistemul Depozitarului Central si ulterior la ASF si la Registrul Comertului, iar inceperea tranzactionarii nu mai este conditionata de emiterea, de catre ASF, a certificatului de inregistrare a instrumentelor financiare.

Ca urmare a modificarii cadrului de reglementare, in cadrul unui webinar organizat in luna martie 2025 de ARIR pentru emitenti, Depozitarul Central a sustinut o prezentare privind procesarea evenimentelor corporative in contextul modificarilor aduse Legii nr. 24/2017.

Codul Depozitarului Central, precum si contractele incheiate cu emitentii au fost actualizate pentru alinierea la noul cadru de reglementare. Modificarile Codului Depozitarului Central au fost aprobate prin Decizia ASF nr. 660/14.07.2025.

1.8. Implementarea standardelor AMI-SeCo

Au fost finalizate dezvoltarile tehnice necesare procesarii standardizate a evenimentelor corporative in format ISO 20022 pentru instrumentele financiare altele decat cele cu venit fix. Nivelul de implementare a standardelor a fost raportat in cadrul exercitiului de monitorizare coordonat de Banca Centrala Europeana.

In ceea ce priveste practica de piata pentru stabilirea formatului si continutului mesajelor ISO 20022, Depozitarul Central s-a consultat cu grupul de lucru Romanian National Market Practice Group (RO-NMPG)¹

1.9. Implicarea in implementarea CCP

Depozitarul Central a continuat sprijinirea proiectului CCP.RO prin furnizarea de suport de specialitate IT, contribuind la asigurarea functionarii si monitorizarii infrastructurii tehnice a CCP.RO. De asemenea, incepand cu data de 03.11.2025, Directorul General al Depozitarului Central este membru al Consiliului de Administratie al CCP.RO.

1.10. Integrarea infrastructurilor regionale

La initiativa Bancii Europene de Reconstructie si Dezvoltare (BERD), a fost demarat un proiect avand scopul de a identifica o modalitate optima si eficienta de integrare operationala a pietelor de capital din regiune (i.e. burse de valori, depozitari centrali si contraparti centrale).

Depozitarul Central a participat la sase intalniri ale CSD Working Group in care s-au discutat potentiale solutii de conectare intre cei opt depozitari centrali din pietele participante in proiect – Polonia, Ungaria, Romania, Slovenia, Slovacia, Croatia, Bulgaria si Macedonia – in scopul asigurarii cadrului post-tranzactionare pentru interconectarea burselor din regiune.

1.11. Decontarea in USD

Au fost analizate solutii pentru extinderea serviciilor de decontare in USD, prin utilizarea serviciilor unui alt depozitar central autorizat sa furnizeze servicii bancare auxiliare in aceasta moneda. Continuarea demersurilor depinde de adoptarea reglementarilor secundare relevante.

1.12. Conexiunea cu DCU Moldova

Au continuat demersurile pentru stabilirea conexiunii cu Depozitarul Central Unic din Republica Moldova, in vederea facilitarii listarilor duale la BVB a emitentilor tranzactionati la Bursa de Valori a Moldovei.

Majoritatea barierele legislative in legatura cu realizarea conexiunii au fost eliminate, cu exceptia celor aplicabile anumitor categorii de emitenti: banci si societati de asigurare-reasigurare.

1.13. Distributia unitatilor de fond emise de organisme de plasament colectiv prin conturi globale

In contextul implementarii Strategiei nationale privind dezvoltarea pietei de capital din Romania pentru perioada 2023 – 2026, un demers important este proiectul de lege privind modificarea si completarea legislatiei aplicabile organismelor de plasament colectiv si administratorilor acestora, care vizeaza crearea unui ecosistem investitional mai atractiv, competitiv si adaptat cerintelor pietei si standardelor europene („proiectul Ecosistem”).

¹ RO NMPG – este grupul de lucru stabilit la nivel national, sub coordonarea Depozitarului Central, care stabileste practica de piata aplicabila mesageriei SWIFT (ISO 150022 si ISO 20022) pentru mesaje de decontare, reconciliere, procesare a evenimentelor corporative si adunari generale

Depozitarul Central a fost implicat, impreuna cu Asociatia Administratorilor de Fonduri din Romania si ASF, in identificarea solutiei prevazute de proiect, care presupune posibilitatea inregistrarii unitatilor de fond in sistemul Depozitarului Central si utilizarea conturilor globale pentru subscriere si rascumparare, in vederea facilitarii accesului investitorilor la o gama extinsa de fonduri.

Proiectul de lege a fost publicat in consultare publica la 29 decembrie 2025.

1.14. Servicii digitale pentru investitori

Depozitarul Central a initiat demersuri pentru extinderea modalitatii de accesare a serviciilor adresate investitorilor care au conturi deschise direct la Depozitarul Central, prin oferirea de servicii digitale la distanta, in cadrul proiectului „Platforma Servicii Online”. Aceasta platforma va permite investitorilor accesul online atat la serviciile furnizate de Depozitarul Central, cat si la Platforma eVOTE, pentru a participa si vota virtual la adunarile generale ale actionarilor ale companiilor listate la BVB care sunt organizate prin aceasta platforma. In scopul gestionarii adecvate a riscurilor, a fost contractat un furnizor acreditat de catre Autoritatea pentru Digitalizarea Romaniei pentru identificare video la distanta a persoanei.

Dezvoltarile au avut loc in iulie–decembrie 2025, in prezent se realizeaza testele finale si formalitatile pentru acceptanta si intrarea in productie.

Serviciile vor fi lansate etapizat, incepand cu actualizarea datelor detinatorilor inregistrati in Sectiunea 1 a Depozitarului Central si colectarea codurilor IBAN pentru plata sumelor de bani, urmate de servicii privind detinerile de instrumente financiare (de exemplu, extrase si sumare ale pozitiiilor de cont).

1.15. Imbunatatiri tehnice ale aplicatiilor

In colaborare cu BVB, au fost implementate actualizari ale aplicatiilor ArenaPT si RoCoApp, vizand standardizarea proceselor, reconcilierea cu sisteme externe si mentinerea compatibilitatii cu noile versiuni de mesagerie SWIFT.

1.16. Pachetul SIU (Savings and Investments Union) – integrare si supraveghere

Depozitarul Central monitorizeaza evolutiile legislative aferente pachetului privind integrarea pietelor si consolidarea supravegherii la nivel european si analizeaza impactul acestora asupra activitatii sale.

1.17. Activitati de comunicare si educatie

Institutia a participat la evenimente ale comunitatii financiare, initiative educationale si actiuni de responsabilitate sociala, contribuind la promovarea pietei de capital si la cresterea nivelului de educatie financiara.

Depozitarul Central s-a alaturat initiativelor educationale ale ASF in cadrul World Investor Week si a oferit gratuit investitorilor persoane fizice, in perioada 6 - 31 octombrie 2025, serviciul de emitere a sumarului pozitiiilor din cont.

De asemenea, a participat la targurile ASE Job & Internship Fair si la intalniri de due diligence cu reprezentanti ai unor institutii financiare internationale.

1.18. Cooperare internationala

Depozitarul Central a continuat implicarea activa in cadrul organizatiilor internationale de profil si in proiecte de cooperare cu alte infrastructuri de piata, sustinand armonizarea practicilor si schimbul de experienta la nivel european si international.

Institutia a participat activ in cadrul ECSDA (Asociatia Europeana a Depozitarilor Centrali), precum si in cadrul ANNA (Association of National Numbering Agencies) in calitate de agentie nationala de numerotare si al ISSA (International Securities Services Association), contribuind la proiectele aflate in analiza grupurilor de lucru si la elaborarea de bune practici.

Totodata, a sustinut prezentari pentru reprezentanti ai pietelor membre FEAS (Federatia Pietelor de Capital Euro-Asiatice) si pentru Tashkent Stock Exchange.



CCP.RO Bucharest SA, filiala Grupului Bursa de Valori Bucuresti, a continuat in 2025 implementarea strategiei sale de dezvoltare, cu accent pe realizarea activitatilor necesare pentru autorizarea in calitate de contraparte centrala si pregatirea infrastructurii tehnologice necesare derularii activitatii operationale in conformitate cu prevederile cadrului de reglementare aplicabil.

Directii strategice si realizari cheie in anul 2025

Principale realizari an 2025

Realizarea cu succes a unei sesiuni complete de teste End to End in perioada 28-31 ianuarie 2025, cu participare externa pentru evaluarea functionarii in mod integrat cu platformele de tranzactionare ale BVB si OPCOM, cu depozitarii Centrali RoClear si SaFIR, cu sistemul de plati ReGIS si cu participanti la sistemul de compensare – companii din piata de capital, din piata de energie si banci comerciale

Testarea E2E s-a incheiat cu emiterea de rapoarte, inclusiv a rapoartelor de follow-up la nivelul lunii martie 2025, favorabile de audit IT si de evaluare a echipamentelor, audit pentru teste de penetrare, audit privind conformarea fata de cerintele tehnice de participare la sistemele ReGIS si SaFIR si audit intern. Actualizarea cadrului de guvernanta intern pentru conformarea la cerintele DORA si EMIR III

Realizarea pe baza continua a unor teste privind functionarea curenta a sistemului de compensare, atat in raport cu piata de capital cat si cu piata de energie, documentate catre ASF si BNR pe tot parcursul perioadei iunie – noiembrie 2025.

Implementare masuri pentru asigurarea conformarii fata de cerintele DORA, in mod coerent cu recomandarile auditorilor independenti si ale echipelor de experti din cadrul autoritatilor de reglementare prezenti in cadrul testelor derulate si documentate, inclusiv pentru constituirea documentatiei de autorizare, respectiv:

- Implementare solutie SIEM
- Implementare managementul schimbarii
- Implementare vulnerability management
- Cursuri de instruire pentru organele de conducere (i.e. pentru CA, Directorul General si Comitetul Director)

Creare registru detaliat care va evidentia configurarile activelor TIC, interdependentele intre activele TIC la nivel de infrastructura, sisteme de operare, baze de date, aplicatii, functii si activitati critice

- Derulare activitati de constientizare si instruire cu privire la securitatea informatiei si cadrul reglementat privind rezilientei operationala digitala conform programului planificat si organizat pentru anul 2025 pentru personalul CCP.RO, conducerea superioara a societatii si furnizorii critici de servicii TIC, aliniat cerintelor in acest sens ale cadrului instituit prin prevederile DORA.
- Realizarea cu succes a unei noi sesiuni complete de teste End to End in perioada 20-24 octombrie 2025, cu participare externa pentru evaluarea functionarii in mod integrat cu platformele de tranzactionare ale BVB si OPCOM, cu depozitarii Centrali RoClear si SaFIR, cu sistemul de plati ReGIS

si cu participanti la sistemul de compensare – companii din piata de capital, din piata de energie si banci comerciale.

- Testarea E2E s-a incheiat cu emiterea de rapoarte favorabile de audit IT si de evaluare a echipamentelor, audit pentru teste de penetrare, audit privind conformarea fata de cerintele tehnice de participare la sistemele ReGIS si SaFIR si audit intern.
- Aprobarea de catre AGEA, in sedinta din 13.11.2025, a majorarii capitalului social cu suma de 27,88 mil. RON si finalizarea procesului de majorare cu inregistrarea formala in data de 12.12.2025 a majorarii de capital de la 118.159.610 lei la 146.044.610 lei.
- Completarea echipei CCP.RO cu 9 angajati noi (administrator sistem x3, ofiter risc, dezvoltator software, asistent manager, ofiter operatiuni, consultant in managementul riscului, CISO)

Depunerea cererii de autorizare a CCP.RO in calitate de contraparte centrala La nivelul anului 2025, la nivelul CCP.RO, au fost continuate actiunile aferente documentarii cadrului intern de reguli aliniat cu cerintele Regulamentului (UE) nr. 648/2012 astfel cum a fost acesta modificat prin prevederile pachetului legislativ EMIR 3.0 adoptat la nivelul Uniunii Europene si cele ale Regulamentului (UE) 2022/2554 (DORA) privind rezilienta operationala digitala. Prin mentinerea unui dialog activ cu autoritatile de reglementare pentru alinierea rapida la noile cerinte legislative si operationale, cadrul intern de reguli a atins nivelul structural necesar re-initierii cererii de autorizare.

Astfel, in data de 31.12.2025 cererea CCP.RO de autorizare in calitate de contraparte centrala a fost re-initiata, impreuna cu setul de documente care raspund cerintelor cadrului european si celui national pentru autorizarea unei contraparti centrale, conform procedurii indicate in Ghidul ESMA de utilizare a Portalului "ESMA Collaboration Platform".

Perspective pentru 2026

Pentru anul 2026, CCP.RO si-a stabilit ca prioritati:

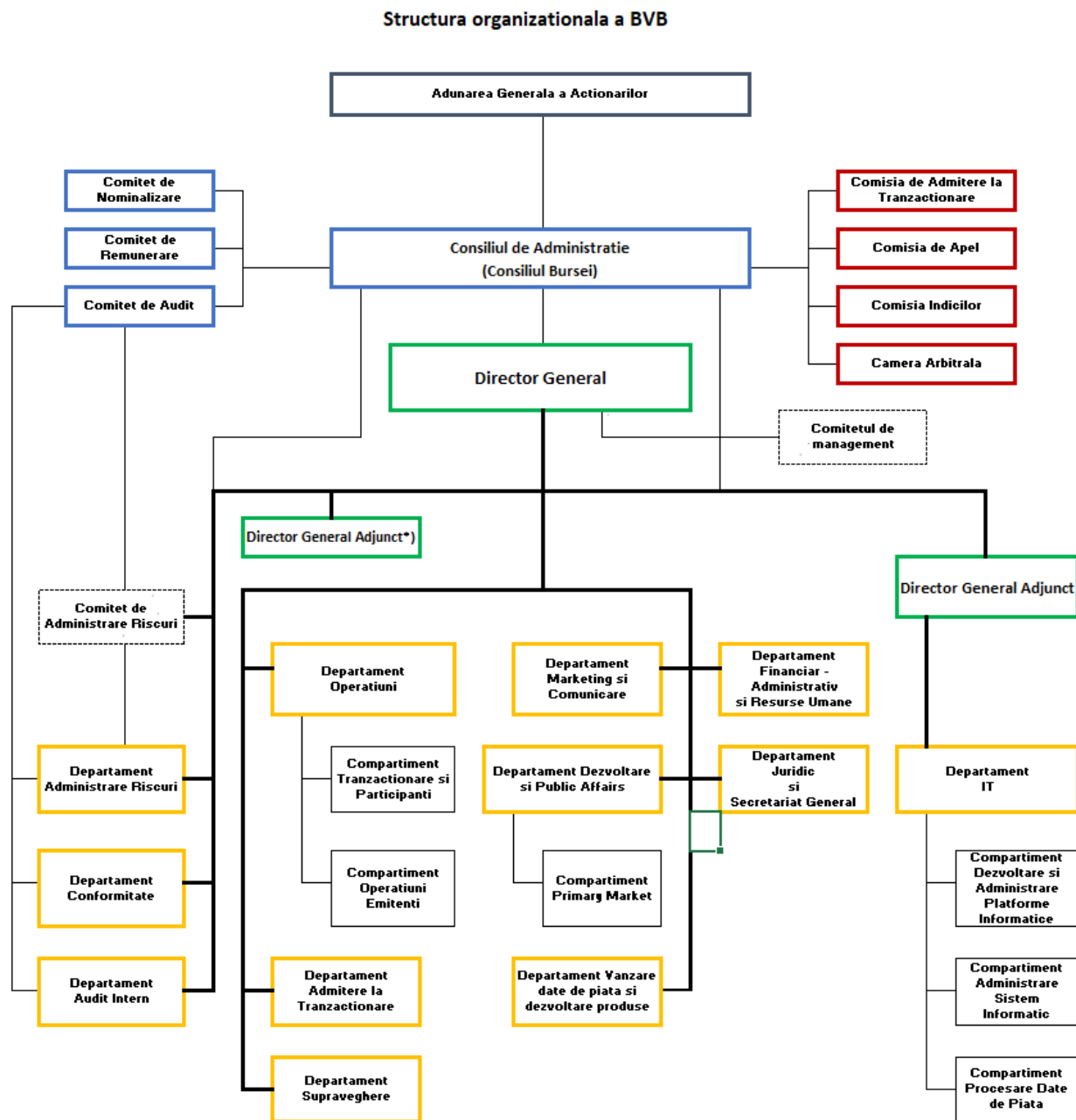
- Derularea unui proces intens de prezentare catre mediul de afaceri si instruire a potentialilor participanti la sistemul de compensare cu privire la serviciile contrapartei centrale, astfel cum sunt acestea documentate in cadrul cererii de autorizare, pentru prima etapa de lansare a serviciilor, ulterior obtinerii autorizarii;
- Continuarea testarilor operationale comprehensive, confirmate prin audituri IT si interne, pentru asigurarea robustetii sistemului de compensare in vederea operationalizarii mediilor de productie si obtinerii aprobarii ASF pentru inceperea activitatii operationale efective, ulterior obtinerii autorizarii in calitate de contraparte centrala;
- Atragerea de membri compensatori si inrolarea acestora si a bancilor de decontare in vederea operationalizarii activitatii in calitate de contraparte centrala;
- Optimizarea infrastructurii IT si consolidarea serviciilor oferite pietelor deservite, inclusiv prin stabilirea specificatiilor necesare pentru dezvoltarea produse noi, in baza consultarii cu mediul de afaceri si autoritatile competente;
- CCP.RO ramane dedicata implementarii celor mai bune practici in domeniul compensarii si garantarii tranzactiilor, contribuind la dezvoltarea pietei de capital si a pietei de energie din Romania.

D. MODUL DE ORGANIZARE SI FUNCTIONARE, GUVERNANTA CORPORATIVA

Modul de organizare si functionare al Bursei de Valori Bucuresti este descris in Actul Constitutiv al Societatii si in Regulamentul de Organizare si Functionare.

Organigrama Societatii

Organigrama Bursei de Valori Bucuresti in vigoare in anul 2025 este reprezentata in continuare.



*) angajat cu contract individual de munca

Structura organizationala, atributiile si responsabilitatile specifice, proceduri de administrare a conflictelor de interese, mecanismele de securitate si control al sistemelor informatice, masuri de management sigur al operatiunilor tehnice si procedurile pentru cazurile de urgenta, precum si regimul licentelor de tranzactionare sunt descrise in Regulamentul de Organizare si Functionare

In anul 2025 actionarii BVB s-au intrunit in cadrul a 4 adunari generale:

Adunarea Generala Ordinara a Actionarilor din data de 29.04.2025, in cadrul careia s-au supus aprobarii urmatoarele subiecte:

- situatiile financiare anuale individuale si consolidate ale Societatii aferente exercitiului financiar 2024;
- modul de repartizare a profitului aferent exercitiului financiar 2024;
- descarcarea de gestiune a administratorilor pentru activitatea desfasurata in exercitiul financiar 2024;
- bugetul de venituri si cheltuieli al Societatii pentru anul 2025;
- planul de afaceri al Societatii pentru anul 2025;
- remuneratia administratorilor pentru exercitiul financiar 2025;
- limitele generale ale remuneratiei suplimentare si recompensarea administratorilor pentru exercitiul financiar 2024;
- raportul de remunerare a structurii de conducere a Societatii aferent exercitiului financiar 2024, supus votului consultativ al actionarilor, in conformitate cu prevederile art. 107 din Legea nr. 24/2017;
- Politica de remunerare a structurii de conducere a Societatii, intocmita in conformitate cu prevederile art. 106 alin. (2) din Legea nr. 24/2017, in forma revizuita;
- subiectele pentru care au fost receptionate:
 - o solicitare de convocare a unei Adunari Generale Ordinare a Actionarilor si
 - o cerere de completare a ordinii de zi a sedintei convocate,

formulate de un actionar care detine mai mult de 5% din capitalul social al Societatii, referitoare la:

- prezentarea unui raport privind situatia actuala a societatii CCP.RO Bucharest SA („CCP.RO”) si explicarea si motivarea deciziilor strategice referitoare la constituirea si operationalizarea acesteia initiate sau aprobate pe parcurs de catre conducerea si/sau reprezentantii BVB in cadrul consiliului de administratie al societatii CCP.RO, in calitate de actionar majoritar al societatii, lider si garant al proiectului;
- mandatarea consiliului de administratie al Bursei de Valori Bucuresti SA in vederea convocarii adunarii generale extraordinare a actionarilor societatii CCP.RO Bucharest SA avand pe ordinea de zi: aprobarea unei proceduri transparente privind selectarea furnizorului de servicii tehnice pentru operarea platformei contrapartii centrale; aprobarea modificarii planului de afaceri aprobat in septembrie 2024; aprobarea modificarii actului constitutiv al societatii CCP.RO Bucharest SA;
- revizuirea raspunsului Consiliului de Administratie al BVB la intrebarile BRM prin revizuirea notelor 17 si 19;
- aprobarea unui program de austeritate pe urmatorii 3 ani pentru refacerea rezervelor financiare ale societatii.

Adunarea Generala Extraordinara a Actionarilor din data de 29.04.2025, in cadrul careia s-au supus aprobarii modificari la Actul Constitutiv al Societatii, propuse de Consiliul Bursei, cat si cele solicitate prin cererea de completare a ordinii de zi a sedintei convocate, primita din partea unui actionar care reprezinta cel putin 5%

din capitalul social al Societatii.

Adunarea Generala Extraordinara a Actionarilor din data de 29.09.2025, in cadrul careia s-a supus aprobarii participarea Societatii la capitalul social al unei noi burse de valori in Republica Moldova.

Adunarea Generala Extraordinara a Actionarilor din data de 12.11.2025, in cadrul careia s-au supus aprobarii urmatoarele subiecte:

- mandatarea Consiliului Bursei sa acorde mandat de exprimare a votului PENTRU, in numele BVB, in calitate de actionar al societatii CCP.RO Bucharest S.A., la punctul de pe ordinea de zi privind aprobarea, in cadrul Adunarii Generale Ordinare a Actionarilor CCP.RO Bucharest S.A. din data de 13/14.11.2025, a Planului de afaceri al CCP.RO Bucharest S.A.;
- mandatarea Consiliului Bursei pentru a exprima, in numele si pentru Bursa de Valori Bucuresti S.A., in calitate de actionar al societatii CCP.RO Bucharest S.A., votul PENTRU aprobarea majorarii capitalului social al CCP.RO Bucharest S.A., in limita sumei maxime de 27.885.000 lei, mandatul fiind acordat pe o perioada de 12 luni de la data adoptarii hotararii de catre Adunarea Generala Extraordinara a Actionarilor BVB;
- majorarea capitalului social al Bursei de Valori Bucuresti S.A. prin aporturi in numerar cu suma maxima de 7.000.000 lei, de la valoarea curenta de 88.541.700 lei la valoarea maxima de 95.541.700 lei, prin emiterea unui numar de cel mult 700.000 actiuni noi ordinare, nominative, in forma dematerializata, cu valoarea nominala de 10 lei/actiune, in anumite conditii;
- mandatarea Consiliului Bursei sa aprobe ca Bursa de Valori Bucuresti S.A., in calitate de actionar al societatii CCP.RO Bucharest S.A., sa participe la majorarea capitalului social al CCP.RO cu aport in numerar, in vederea mentinerii cotei de participare a BVB la capitalul social al CCP.RO la nivelul existent la data aprobarii hotararii, mandatul fiind acordat pe o perioada de 12 luni de la data adoptarii hotararii de catre Adunarea Generala Extraordinara a Actionarilor BVB;
- subiectele solicitate prin cererile de completare a ordinii de zi a sedintei convocate, primite din partea unui actionar care reprezinta mai mult de 5% din capitalul social al Societatii referitoare la:
 - valoarea propusa a noului aport al BVB la capitalul social al CCP.RO Bucharest SA si aprobarea acesteia;
 - prezentarea de catre consiliul de administratie al BVB SA a unui raport detaliat, exhaustiv, cu privire la: motivele care au condus la solicitarea privind o noua majorare a capitalului social al societatii CCP.RO Bucharest SA; prezentarea situatiei actuale a proiectului contrapartii centrale si a calendarului realist de autorizare finala si de operationalizare a acesteia; probabilitatea estimata a necesitatii si a altor aporturi viitoare la capitalul social al CCP.RO Bucharest SA; efectul participatiei BVB asupra structurii activelor societatii; perspectivele refacerii rezervelor de lichiditate ale BVB, in termeni de active financiare;
 - aprobarea mandatarii Consiliului de Administratie al BVB de a intreprinde toate demersurile necesare in fata Autoritatii de Supraveghere Financiara pentru ca aceasta sa solicite consiliului de administratie al societatii CCP.RO Bucharest SA convocarea Adunarii Generale Extraordinare in vederea modificarii Actului Constitutiv al CCP.RO Bucharest SA.

Documentele Adunarilor Generale ale Actionarilor BVB sunt disponibile pe website-ul BVB in sectiunea Relatia cu Investitorii/ Adunari Generale ale Actionarilor.

Referitor la hotararile Adunarilor Generale ale Actionarilor, BVB a informat investitorii, prin rapoartele curente

din 10.12 si 15.12.2025, cu privire la faptul ca Hotararile Adunarii Generale Extraordinare ale Actionarilor BVB din data de 12.11.2025 au fost atacate in instanta.

In acest sens, pe rolul Tribunalului Bucuresti – Sectia a VI-a Civila au fost inregistrate actiuni in anulare formulate de Bursa Romana de Marfuri S.A., respectiv de Lumezeanu Petruta, in contradictoriu cu Bursa de Valori Bucuresti S.A.

Actul Constitutiv al Societatii a suferit modificari in cursul anului 2025 in baza Hotararilor Adunarii Generale Extraordinare a Actionarilor nr. 1 si 2 din 29.04.2025, forma in vigoare a acestuia fiind disponibila pe website-ul Societatii la:

<https://bvb.ro/InvestorRelations/CorporateGovernance/CorporateGovernanceDocs>

In ceea ce priveste respectarea principiilor prevazute de Codul de Governanta Corporativa al BVB in vigoare, Societatea se conformeaza acestora, conform Declaratiei prezentate in Anexa.

De asemenea, BVB respecta principiile de guvernanta corporativa prevazute de Regulamentul ASF nr. 2/2016 privind aplicarea principiilor de guvernanta de catre entitatile autorizate, reglementate si supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiara.

Consiliul de Administratie

Administrarea Societatii se realizeaza in sistem unitar si este incredintata unui Consiliu de Administratie (Consiliul Bursei), ales de Adunarea Generala a Actionarilor, format din 9 membri, persoane fizice, pentru un mandat de 4 ani.

Pana la data de 01.07.2025 componenta Consiliului Bursei a fost urmatoarea: Radu Hanga – Presedinte, Serban Marin – Vicepresedinte, Remus Vulpescu – Vicepresedinte, Razvan Rat – Secretar General, Loredana Chitu – membru, Claudia Ionescu – membru, Octavian Molnar – membru, Cristian Pascu – membru si Daniela Secara – membru.

O data cu autorizarea de catre ASF in calitate de Director al BVB (Director General), Remus Vulpescu a renuntat la functia de Vicepresedinte. In consecinta, in sedinta din 23.07.2025, Consiliul Bursei a ales in calitate de Vicepresedinte pe Loredana Chitu. Astfel, componenta Consiliului Bursei este urmatoarea:

- Radu Hanga – Presedinte, independent
- Loredana Chitu – Vicepresedinte, independent
- Serban Marin – Vicepresedinte, independent
- Razvan Rat – Secretar General, independent
- Claudia Ionescu – Membru, independent
- Octavian Molnar – Membru
- Vasile Pascu – Membru, independent
- Daniela Secara – Membru, independent
- Remus Vulpescu – Membru

Membrii Consiliului Bursei sunt alesi in cadrul Adunarii Generale Ordinare a Actionarilor, pe baza votului actionarilor si in conformitate cu cerintele legale referitoare la cvorum si majoritate. BVB nu are cunostinta despre acorduri, intelegeri sau legaturi de familie intre membrii Consiliului Bursei si alte persoane, datorita

carora membrii respectivi au fost numiti administratori ai Societatii, iar membrii Consiliului Bursei au obligativitatea depunerii unei declaratii anuale de conflict de interese.

Cadrul de desfasurare a activitatii Consiliului Bursei este reglementat prin Actul Constitutiv, precum si prin Regulamentul de Organizare si Functionare a BVB, documente ce pot fi consultate pe website-ul BVB la adresa:

<https://www.bvb.ro/InvestorRelations/CorporateGovernance/CorporateGovernanceDocs>.

In exercitarea prerogativelor sale, in cursul anului 2025, Consiliul Bursei s-a intrunit in cadrul a 50 de sedinte - dintre care 15 au fost organizate exclusiv prin participarea la distanta a membrilor sai (videoconferinta si/sau email) si 35 in sistem mixt (prezenta fizica si videoconferinta) - cu o participare medie de 98%.

Secretariatul sedintelor Consiliului Bursei a fost asigurat de catre dna Diana Muresan – Sef Departament Juridic si Secretariat General si dna Corina Mocanu – Expert financiar bancar senior.

Cu sprijinul Comitetului de Nominalizare, Consiliul Bursei a realizat evaluarea adecvarii individuale si colective a structurii de conducere (membrii Consiliului Bursei si Directorii Societatii), care a aratat ca membrii acesteia sunt adecvati si dispun in mod colectiv de competentele, cunostintele si experienta necesare conducerii a unui operator de piata, avand o dimensiune potrivita, diversitate a competentelor si responsabilitate in dezvoltarea sustenabila a Societatii.

Activitatea Comisiilor Speciale si a Comitetelor Consultative ale BVB

Comisiile Speciale

Prin hotararea Consiliului Bursei au fost constituite Comisiile Speciale ale BVB – entitati fara personalitate juridica, cu rol consultativ pentru activitatea Consiliului Bursei, ce isi desfasoara activitatea potrivit termenilor de referinta prevazuti in Regulamentul de Organizare si Functionare a Societatii.

Comisia de Admitere la Tranzactionare are rol consultativ pentru asigurarea unei activitati unitare, ordonate si eficiente de admitere, promovare, retrogradare si retragere in/de pe piata reglementata si sistemul multilateral de tranzactionare administrate de BVB.

Comisia de Apel are rol consultativ in solutionarea contestatiilor introduse de Participantii la sistemul de tranzactionare al BVB si agentii de bursa/agentii de derivate impotriva deciziilor de sanctionare sau de dispunere de masuri preventive emise de Directorul General sau Directorul General Adjunct, dupa caz, al BVB.

Comisia Indicilor are rol consultativ in legatura cu crearea indicilor bursieri ai BVB si participa la adoptarea ajustarilor operationale considerate necesare pentru administrarea acestora. Membrii Comisiei Indicilor sunt profesionisti ai pietei de capital, selectati o data la doi ani.

Comisia de Guvernanta Corporativa are rol consultativ in legatura cu raportul anual de monitorizare agregata a emitentilor privind conformarea cu Codul de Guvernanta Corporativa al B.V.B., propune politici si masuri de avut in vedere ca urmare a analizei ce sta la baza raportului agregat si analizeaza modul in care au fost implementate aceste politici si masuri.

Comitetele Consultative

In cadrul Consiliului Bursei functioneaza, in sensul Legii Societatilor nr. 31/1990, republicata, cu modificarile si completarile ulterioare, Comitete Consultative formate din 3 (trei) administratori ai Societatii, cu rol consultativ pentru activitatea Consiliului Bursei in urmatoarele domenii: auditul, remunerarea administratorilor, Directorilor in sensul Legii 31/1990 si nominalizarea de candidati pentru diferitele posturi de conducere.

Comitetele Consultative sunt organizate si functioneaza potrivit prevederilor Regulamentului de Organizare si Functionare a Societatii, care se completeaza cu prevederile cuprinse in regulamentele de functionare specifice fiecarui comitet (pentru informatii detaliate privind regulamentele/termenii de referinta specifici fiecarui Comitet Consultativ vizitati website-ul BVB la adresa <http://www.bvb.ro/AboutUs/ManagementStructure>).

Conducerea executiva

In cursul anului 2025 conducerea executiva a BVB a fost asigurata dupa cum urmeaza:

Persoana	Pozitia
Adrian Tanase	01.01.2025-30.06.2025 <ul style="list-style-type: none">Director General, Director in sensul Legii Societatilor nr. 31/1990, contract pe 4 ani, ian. 2018 – dec. 2022. In baza Hotararilor Consiliului Bursei din 2022 si 2023 mandatul acestuia a fost prelungit cu perioade succesive de 1 an, pana la data de 31.12.2024. In anul 2024, dl Adrian Tanase a fost aprobat in continuare ca Director General pentru un mandat de 6 luni pana la data de 30.06.2025. ASF a aprobat numirea dlui Adrian Tanase in calitate de Director al operatorului de piata BVB conform Hotararilor Consiliului Bursei.
Remus Vulpescu	01.07.2025-prezent <ul style="list-style-type: none">Director General, Director in sensul Legii Societatilor nr. 31/1990, contract pe 4 ani, 01.07.2025 - 01.07.2029. In baza Hotararii Consiliului Bursei din 11.04.2025, ASF a aprobat numirea dlui Remus Vulpescu in calitate de Director al operatorului de piata BVB, prin Autorizatia nr. 70/20.06.2025.
Alin Barbu	<ul style="list-style-type: none">Director General Adjunct, Director in sensul Legii Societatilor nr. 31/1990, contract pe 4 ani, 18.12.2024 – 18.12.2028.

BVB nu are cunostinta de existenta unor acorduri, intelegeri sau legaturi familiale intre membrii conducerii executive si alte persoane, datorita carora persoanele respective au fost numite in conducerea executiva, iar membrii conducerii executive au obligativitatea depunerii declaratiei anuale privind conflictul de interese.

Sistemele de control intern si gestiune a riscurilor

Functia de conformitate la nivelul BVB este organizata sub forma unor proceduri menite sa detecteze si sa minimizeze orice risc al BVB de a nu isi indeplini obligatiile conform prevederilor Regulamentului ASF nr. 13/2018, ale Regulamentului (UE) nr. 600/2014 si ale reglementarilor europene emise in aplicarea Directivei 2014/65/UE.

Funcția de conformitate se desfășoară în mod independent și operativ, în baza unor proceduri scrise și a unui plan de investigații anual aprobat de Consiliul de Administrație. Anual, până la data de 31 ianuarie persoana care îndeplinește funcția de conformitate transmite Consiliului de Administrație un raport cuprinzând activitatea desfășurată în anul precedent, investigațiile efectuate, abaterile constatate, propunerile făcute, măsurile adoptate, precum și planul investigațiilor propuse pentru anul curent. Raportul, propunerile avizate și planul de investigații aprobat de Consiliul de Administrație sunt transmise la ASF în fiecare an, până la data de 1 martie.

Politica de conformitate a BVB este aprobată de Consiliul Bursei și este parte integrantă din sistemul de control al BVB.

Operațiunile și activitățile BVB, în calitate de operator de piață, cât și în calitate de emitent listat, se supun legislației și standardelor aplicabile domeniului său de activitate, ceea ce face ca o conduită integritară și conformă cadrului legal să fie prioritară. Politica de conformitate asigură organizarea funcției de conformitate, reglementează statutul și scopul acesteia, precum și principiile de bază privind administrarea riscului de conformitate.

Activitatea de prevenire și combatere a spălării banilor și finanțării terorismului

Procedura BVB pentru prevenirea și combaterea spălării banilor și a finanțării terorismului este în vigoare din data de 17.12.2025;

Pe baza Metodologiei de evaluare a expunerii BVB la riscul de SB/FT, anual se efectuează evaluarea riscurilor SB/FT pentru întreaga Societate.

Riscul rezidual agregat la nivelul BVB a fost determinat prin aplicarea unei matrici de evaluare a riscurilor inerente, care a cuantificat riscurile inerente menționate anterior, și eficacitatea măsurilor de control, cu luarea în considerare a profilului de risc al clienței, produselor/serviciilor și canalelor de acceptare a clienților.

Activitatea aferentă administrării sancțiunilor internaționale

BVB a elaborat o Metodologie de evaluare a riscurilor în conformitate cu cerințele Regulamentului nr.3/2025.

În baza Metodologiei de evaluare a riscurilor SI, a fost efectuată evaluarea pentru întreaga Societate.

Riscul rezidual global la nivelul BVB a fost determinat prin aplicarea unei matrici de evaluare a riscurilor inerente, care a cuantificat riscurile inerente menționate anterior și eficacitatea măsurilor de control, cu luarea în considerare a profilului de risc al clienței, produselor/serviciilor/canalelor de acceptare a clienților și acționariatul BVB.

Funcția de administrare a riscurilor la nivelul BVB este organizată pe baza unui cadru intern formalizat, alcătuit din politici, proceduri și mecanisme de guvernare care stabilesc principiile și responsabilitățile aferente identificării, evaluării, monitorizării, gestionării și raportării riscurilor la care este expus operatorul de piață. Acest cadru urmărește asigurarea unei administrări prudente, controlate și eficiente a riscurilor, în vederea sustinerii obiectivelor strategice și operaționale ale BVB.

Având în vedere rolul BVB de operator de piață și importanța continuității serviciilor critice, cadrul de administrare a riscurilor este completat de măsuri privind reziliența operațională digitală și continuitatea activității.

Funcția de audit intern este externalizată și se desfășoară în concordanță cu reglementările în vigoare.

Evoluția acțiunii BVB în 2025

Principalele caracteristici ale acțiunii BVB la finalul anului 2025

Emitentul:	Bursa de Valori București SA
Simbol:	BVB
ISIN:	ROBVBAACNORO
Reuters:	ROVBV.BX
Bloomberg:	BVB:RO
Bloomberg BBGID:	BBG000BBWMN3
Numarul actiunilor emise:	8.854.170
Valoarea nominala a unei actiuni:	10 RON
Valoarea nominala a actiunilor emise:	88.541.700 RON
Moneda in care au fost emise actiunile:	RON
Sectiune de piata:	Titluri de Capital, Categoria Premium
Free Float:	100%
Restrictii impuse liberei transferabilitati a valorilor mobiliare:	Niciun actionar al unui operator de piata nu va putea detine, direct sau impreuna cu persoanele cu care actioneaza in mod concertat, mai mult de 20% din totalul drepturilor de vot

Actiunile BVB au încheiat anul 2025 la un preț de 40,90 lei pe acțiune, în timp ce prețul mediu ponderat al acțiunilor înregistrat în cursul anului a fost de 40,26 lei.

	2025	2024	Variatie (%)
Pret inchidere (e-o-p)	40,90	40,90	0%
Pret mediu ponderat	40,26	53,10	-24%
Maxim (intraday)	48,70	61,27	-21%
Minim (intraday)	34,20	39,00	-12%
Total rulaj (mil. lei)	68,86	69,23	-1%
Rulaj mediu zilnic (mil. lei)	0,28	0,28	0%

În calitate de Emitent listat, Societatea a adoptat, încă din anul 2011, Codul de Governanță Corporativă al Bursei de Valori București, în cele mai bune condiții posibile. În 2016, o nouă versiune a Codului a intrat în vigoare.

Pe website-ul propriu, în secțiunea dedicată relației cu investitorii, www.bvb.ro/InvestorRelations/Overview, pot fi regăsite, atât în limba română, cât și în limba engleză, informații utile despre Emitentul BVB:

- Informatii generale despre actiunea BVB: pret de piata si evolutia acestuia, dividende acordate, capital social si structura actionarilor
- Documente de referinta: Actul constitutiv, Regulamentul de Organizare si Functionare, Codul de Etica
- Calendarul financiar
- Adunarile Generale ale Actionarilor
- Rapoarte curente si periodice, comunicate
- Date financiare : raportari financiare, informatii cheie
- Presentari pentru investitori, conferinte si evenimente.

Pentru exercitiul financiar 2025, BVB a diseminat Declaratia Aplici sau Explici aferenta Codului de Guvernanta Corporativa, respectand toate pricipiile acestuia, precum si un Raport pe sustenabilitate, care are caracter voluntar si face referire la date si informatii non-financiare aferente anului 2025.

In calitate de operator de piata, in decembrie 2024, BVB a publicat Codul de guvernanta corporativa revizuit pentru piata din Romania. BVB si BERD au colaborat pentru a revizui Codul, aliniindu-l la modificarile recente de reglementare, la standardele internationale actuale si la prioritatile participantilor la piata. Scopul principal al Codului revizuit este de a sprijini rezilienta corporativa a emitentilor intr-o lume in schimbare rapida, de a creste rezilienta pietei si accesul la capital, precum si de a incuraja inovatia si practicile sustenabile. Codul este aplicabil tuturor companiilor listate pe piata principala a BVB. Primul an de raportare a conformitatii cu noul Cod este 2026, pentru exercitiul financiar 2025. BVB va monitoriza conformitatea emitentilor cu Codul de guvernanta corporativa anual si va publica rapoarte de monitorizare agregate anual. Un cadru de training pentru emitenti si alti actori implicati a inceput in luna februarie 2025, cu o conferinta de lansare. In cadrul conferintei a fost anuntat programul de training pentru emitenti si alti actori implicati in ceea ce priveste codul.

E. ACTIVITATEA BVB IN ANUL 2025

1. ACTIVITATI OPERATIUNI PIETE ADMINISTRATE

Statistici generale de tranzactionare

Valoarea totala tranzactionata in anul 2025 este prezentata in urmatorul tabel, diferentiata pe tipuri de instrumente financiare:

2025	Segment BVB	
Tip instrument	Valoare (RON)	Valoare (EUR)
Actiuni	17.257.729.007	3.415.759.255
Drepturi	7.778.350	1.562.985
Obligatiuni	25.465.560.739	5.056.786.133
Structurate	652.966.690	129.842.609
Unitati de fond	421.356.689	83.286.652

Total	43.805.391.474	8.687.237.634
--------------	----------------	---------------

iar structura pe fiecare segment operat de BVB - Piata Reglementata, respectiv SMT - este urmatoarea:

20254		Piata Reglementata	
Tip instrument	Valoare (RON)	Valoare (EUR)	
Actiuni	16.724.754.294	3.310.433.714	
Drepturi	7.778.350	1.562.985	
Obligatiuni	25.337.034.714	5.031.186.294	
Structurate	652.966.690	129.842.609	
Unitati de fond	421.333.411	83.282.029	
Total	43.143.867.459	8.556.307.631	

2025		Oferte primare - Piata Reglementata	
Tip instrument	Valoare (RON)	Valoare (EUR)	
Actiuni	461.983.862	90.884.109	
Obligatiuni	22.789.582.727	4.526.504.212	
Drepturi	7.778.350	1.562.985	
Total	23.259.344.939	4.618.951.306	

2025		Segment SMT	
Tip instrument	Valoare (RON)	Valoare (EUR)	
Actiuni	532.974.713	105.325.540	
Obligatiuni	128.526.024	25.599.839	
Unitati de fond	23.278	4.624	
Total	661.524.015	130.930.002	

2025**Oferte primare - SMT**

Tip instrument	Valoare (RON)	Valoare (EUR)
Actiuni	29.740.417	5.843.880
Obligatiuni	78.367.785	15.643.868
Total	108.108.202	21.487.749

Evolutia indicatorilor de lichiditate inregistrati in 2025 este prezentata mai jos:

Piata Reglementata

	Valoare tranzactionata (RON)	Valoare tranzactionata (EUR)	Capitalizare (RON)	Capitalizare (EUR)	Lichiditate (%)
2025	16.262.770.432	3.219.549.605	523.106.008.502	102.644.273.00	3,1

unde Lichiditate = Valoare tranzactionata (RON) * 100 / Capitalizarea in ultima zi de tranzactionare (RON)

Segmentul AeRO

	Valoare tranzactionata (RON)	Valoare tranzactionata (EUR)	Capitalizare (RON)	Capitalizare (EUR)	Lichiditate (%)
2025	430.718.895	85.087.105	14.785.060.781	2.901.136.272	2,91

unde:

Valoare tranzactionata = Valoare tranzactionata actiuni pe tot anul

Capitalizare = Capitalizarea in ultima zi de tranzactionare a anului

Lichiditate = Valoare tranzactionata * 100 / Capitalizare

Evolutia tranzactiilor cu actiuni la BVB (sunt cuprinse ofertele publice, inclusiv cele primare) in 2025:

Segment Piata Reglementata

	Volum	Valoare (RON)	Valoare (EUR)
Total 2021	8.014.603.308	11.032.872.402	2.240.833.051

Total 2022	11.892.874.221	12.767.559.698	2.586.535.685
Total 2023	9.535.731.027	24.144.362.423	4.876.594.989
Total 2024	8.342.521.568	16.445.117.165	3.305.655.649
Total 2025	7.233.405.129	16.724.754.294	3.310.433.714

Segment SMT

	Volum	Valoare (RON)	Valoare (EUR)
Total 2021	1.007.003.600	1.222.461.303	248.291.550
Total 2022	647.958.940	638.313.501	129.266.444
Total 2023	577.689.168	517.771.001	104.623.977
Total 2024	396.702.509	706.865.554	142.117.498
Total 2025	297.077.260	532.974.713	105.325.540

Evolutia tranzactiilor cu obligatiuni la BVB, Piata Reglementata (sunt cuprinse si ofertele publice initiale) in 2025:

Obligatiuni corporative

	Volum	Valoare (RON)	Valoare (EUR)
Total 2021	315.196	2.828.225.094	573.147.180
Total 2022	168.851	2.035.609.452	412.178.365
Total 2023	218.300	1.536.538.738	309.246.386
Total 2024	232.125	943.628.785	189.633.712
Total 2025	124.589	1.181.154.988	232.326.969

Obligatiuni municipale

	Volum	Valoare (RON)	Valoare (EUR)
Total 2021	23.194	6.588.076	1.350.493
Total 2022	85.610	571.775.649	115.687.770
Total 2023	945.864	983.068.874	198.479.956

Total 2024	44.743	22.141.698	4.449.689
Total 2025	188.872	607.400.522	122.029.219

Titluri de stat

	Volum	Valoare (RON)	Valoare (EUR)
Total 2021	31.602.069	5.046.059.266	1.038.933.470
Total 2022	42.762.650	6.696.939.018	1.357.659.785
Total 2023	45.872.062	10.071.099.833	2.034.786.346
Total 2024	101.396.820	17.524.855.510	3.522.427.359
Total 2025	132.424.995	23.548.479.204	4.676.830.106

Evolutia tranzactiilor cu obligatiuni la BVB, SMT (sunt cuprinse si ofertele publice initiale) in 2025:

Obligatiuni corporative

	Volum	Valoare (RON)	Valoare (EUR)
Total 2021	1.798.787	382.364.665	77.636.132
Total 2022	691.459	185.294.661	37.511.140
Total 2023	386.301	56.437.890	11.408.484
Total 2024	798.429	117.390.949	23.596.891
Total 2025	901.145	116.861.424	23.293.034

Evolutia tranzactiilor cu produse structurate la BVB in 2025:

Produse structurate

	Volum	Valoare (RON)	Valoare (EUR)
Total 2021	289.266.625	870.785.681	176.878.763
Total 2022	244.229.263	821.439.796	166.333.594
Total 2023	200.382.524	612.080.830	123.733.348
Total 2024	244.338.388	607.208.449	122.064.841
Total 2025	175.596.857	652.966.690	129.842.609

Evolutia tranzactiilor cu fonduri inchise la BVB in 2025:**Fonduri inchise**

	Volum	Valoare (RON)	Valoare (EUR)
Total 2021	107.232	5.969.480	1.214.785
Total 2022	100.969	5.225.571	1.059.632
Total 2023	40.038	1.394.206	282.409
Total 2024	204.904	2.816.031	565.886
Total 2025	112.640	5.137.118	1.014.376

Evolutia tranzactiilor cu ETF la BVB in 2025:**ETF**

	Volum	Valoare (RON)	Valoare (EUR)
Total 2021	2.426.441	40.235.498	8.159.356
Total 2022	3.189.224	56.231.742	11.391.629
Total 2023	6.749.255	106.036.024	21.406.399
Total 2024	18.027.360	464.587.705	93.387.958
Total 2025	14.115.929	416.219.571	82.272.276

Statistici cu privire la activitatea de tranzactionare (actiuni) in anul 2025 pe segmentele si categoriile pietelor / sistemelor administrate de BVB sunt reflectate in tabelele de mai jos:

Segment BVB - Piata Reglementata

Categorie	Nr. tranzactii	Volum	Valoare (RON)	Valoare (EUR)
International	85.393	55.507.709	1.601.218.594	316.727.446
Premium	1.296.235	6.026.398.824	14.088.960.349	2.789.337.767
Standard	176.101	1.123.174.174	572.591.489	113.484.393

Segment SMT

Categorie	Nr. tranzactii	Volum	Valoare (RON)	Valoare (EUR)
------------------	-----------------------	--------------	----------------------	----------------------

AeRO Premium	111.008	186.716.388	302.524.293	59.742.081
AeRO Standard	41.002	107.508.415	124.041.623	24.522.707
AeRO Baza	234	398.857	4.152.979	822.317
ATS (SMT) Intl	9.667	979.783	72.515.400	14.394.555

Situatia Emitentilor listati, pe categorii de listare si capitalizarea aferenta la 31.12.2025 este evidentiata in tabelele urmatoare:

Segmentul Piata Reglementata

Categorie	Nr. emisiuni	Capitalizare (RON)	Capitalizare (EUR)
International	4	226.889.283.561	44.520.393.925
Premium	31	282.499.838.021	55.432.340.722
Standard	51	13.716.886.920	2.691.538.355

Segmentul SMT

Categorie	Nr. emisiuni	Capitalizare (RON)	Capitalizare (EUR)
AeRO Standard	195	10.612.924.631	2.082.476.430
AeRO Premium	50	4.137.227.440	811.810.027
AeRO Baza	3	34.908.710	6.849.814

Oferte publice de actiuni si obligatiuni la BVB

Ofertele publice derulate in cadrul BVB in 2025 sunt reflectate sintetic in tabelele de mai jos:

Segmentul Piata Reglementata - Actiuni

Tip oferta	Nr. de oferte inchise	Valoare (RON)	Valoare (EUR)
Oferta Publica Initiala	2	461.983.862	90.884.109
Oferta Publica de Cumparare	10	367.560.154	72.722.292
Oferta fara prospect pentru IF deja listate	2	135.000.085	26.759.875
Oferta Publica de Preluare	3	608.842.532	119.919.087

Vanzare speciala la ordin	1	5.030.511	987.091
---------------------------	---	-----------	---------

Segmentul Piata Reglementata - Obligatiuni

Tip oferta	Nr. de oferte inchise	Valoare (RON)	Valoare (EUR)
Oferte fara prospect pentru IF noi	2 1.680.10 0.000	1.680.100.000 332.721.768	332.721.768
Oferta Publica de Vanzare	76	21.109.482.727	4.193.782.444

Segmentul SMT - Actiuni

Tip oferta	Nr. de oferte inchise	Valoare (RON)	Valoare (EUR)
Vanzare speciala la ordin	2	4.505.147	885.194
Oferta fara prospect pentru IF deja listate	3	3.589.487	714.095
Oferta Publica de Cumparare	5	10.569.894	2.078.050
Oferta Publica de Vanzare	1	24.666.184	4.847.056
Oferta fara prospect pentru IF noi	1	5.074.233	996.824

Segmentul SMT - Obligatiuni

Tip oferta	Nr. de oferte inchise	Valoare (RON)	Valoare (EUR)
Oferta Publica de Vanzare	1	14.812.400	2.976.111
Oferta fara prospect pentru IF noi	5	63.555.385	12.667.758

Operatiuni aferente activitatii de tranzactionare in anul 2025

In functie de specificul fiecarui instrument financiar, s-au definit in sistemul ARENA simboluri aferente noilor instrumente financiare introduse la tranzactionare in anul 2025, conform codificarii specifice acestora,

pietelor destinate tranzactionarii instrumentelor financiare respective, precum si a parametrilor corespunzatori (bloc de tranzactionare, limita de variatie, pas de pret etc).

In anul 2025, au fost definite 185 simboluri noi pentru tipuri diferite de instrumente financiare (actiuni, obligatiuni, produse structurate, titluri de stat, drepturi), din care enumeram: 81 produse structurate de tip certificate (66 emise de Raiffeisen Bank International si 15 emise de SSIF BRK Financial Group), 5 simboluri de tip actiune, 14 obligatiuni din care 8 obligatiuni cu tranzactionare si decontare in EUR, 77 titluri de stat din care 32 cu tranzactionare si decontare in EUR si 1 simbol de tip drepturi (alocare si preferinta). Tot in anul 2025, a inceput tranzactionarea pentru 5 titluri de participare pentru 5 ETF-uri (dintre care 3 la Categoria Internationala OPCVM-uri tranzactionabile) din cadrul BVB.

Operatiunile efectuate in cursul anului 2025 au vizat si operatiuni de suspendare/reluare la tranzactionare a simbolurilor aferentelor diferitelor instrumente financiare, operatiuni de administrare simbol-piata, precum si operatiuni de delistare, operatiunile de administrare a Participantilor si a agentilor de bursa, administrarea operationala a ofertelor si a operatiunilor speciale, operatiuni de administrare/actualizare a aplicatiei de configurare a comisiunilor de tranzactionare, efectuarea de teste pe mediul de test al sistemului ARENA.

2. Activitatea de SUPRAVEGHERE

In anul 2025 activitatea de supraveghere a presupus activitati de prevenire, detectare si raportare a situatiilor susceptibile de abuz de piata, monitorizarea activitatii de tranzactionare derulata de participantii care au calitatea de Market Maker sau Furnizor de Lichiditate, detectarea situatiilor care impun informarea imediata a ASF/evenimente importante care au potentialul de a periclita rolul si functia locului de tranzactionare, monitorizarea activitatii de tranzactionare din punct de vedere al faptelor ilicite la regimul juridic bursier, supravegherea aspectelor legate de furnizarea indicilor de referinta, precum si activitati privind petitiile si furnizarea de informatii catre autoritati sau terti.

F. SITUATII FINANCIARE

Rezultate financiare individuale

(mil. lei, daca nu este specificat altfel; indicatori financiari individuali conform IFRS)

	2025	2024	Variatie (%)
Venituri operationale	43,48	41,81	4%
Cheltuieli operationale	<u>(29,62)</u>	<u>(29,67)</u>	0%
Profit operational	13,86	12,14	13%
<i>Marja operationala</i>	<i>32%</i>	<i>29%</i>	
Venit/(Cheltuieli) net(e) financiar(e)	4,42	4,37	1%
(Pierderi)/Castig din deprecierea participatiilor	<u>(7,62)</u>	<u>(13,10)</u>	<u>-42%</u>
Profit inainte de impozitare	10,66	3,42	212%
Profitul net al perioadei	8,50	1,19	616%
<i>Marja neta</i>	<i>20%</i>	<i>3%</i>	

Profit net atribuibil actionarilor (lei/actiune)**	0,9651	0,1432	619%
<i>Rentabilitatea capitalului</i>	<i>7%</i>	<i>1%</i>	

Indicatori de profitabilitate

(%, indicatori financiari individuali conform IFRS)

	2025	2024
Marja operationala	32%	29%
Marja neta	20%	3%
Rentabilitatea capitalului	7%	1%

Pozitia financiara (la sfarsitul perioadei)

(mil. lei, indicatori financiari individuali conform IFRS)

	2025	2024	Variatie (%)
Capitaluri proprii	122.44	111,88	9%
Total active	139,01	131,10	6%

Analiza rezultatelor financiare individuale pentru anul 2025 si a pozitiei financiare individuale a BVB

Veniturilor operationale BVB individual* in anul 2025 sunt in valoare de 43,48 mil. lei, crestere de 4% determinata de veniturile din tranzactionare, +8% vs 2024, avand la baza tranzactiile regular cu actiuni pe piata reglementata care au depasit nivelul inregistrat in 2024 cu 5%. Evolutia pozitiva din a doua parte a anului, datorata rebalansarii de portofolii ale investitorilor institutionali si funizorilor de indecsi si unor tranzactii tip deal derulate in piata, cu impact semnificativ in veniturile BVB, a dus la depasirea asteptarilor pentru acest an. In plus, veniturile din oferte publice sunt cu 25% sau 1,29 mil. lei peste nivelul inregistrat in 2024, datorita veniturilor din oferte pe piata de actiuni mai mari cu 20%, in principal, datorita ofertei de preluare Purcari. In acelasi timp, emisiunile tilturi de stat au insumat peste 20 mld. RON si au atins pragul de 1 mil. RON in veniturile BVB, +28% vs 2024. Emisiunile de titluri de stat derulate in 2025 cu frecventa lunara, desi sunt la un nivel record avand un randament atractiv pentru piata, au un impact mult mai redus in veniturile BVB, fata de tranzactiile cu actiuni pe piata secundara sau alte tipuri de oferte.

Creșterea veniturilor operationale este sustinuta de veniturile din mentinere si admitere emitenți care au depasit 6 mil. lei, 6% crestere vs 2024 datorata indexarii tarifelor de mentinere la tranzacționare incepand cu 1 ianuarie 2025 cu rata medie a inflației publicată pentru anul 2024 (5,6%), dar si impactului in tariful de mentinere al cresterii capitalizarii companiilor de pe piata reglementata.

Structura veniturilor operationale ale BVB pe linii de business in ultimii trei ani este prezentata mai jos:

Venituri operationale	2025	2024	2023
Venituri din tranzactionare	29.275.664	27.131.035	39.128.441
Venituri din tarife admitere si mentinere Emitenti	6.090.125	5.732.577	5.032.616
Venituri din vanzare de informatii	5.485.654	4.932.596	4.022.156

Venituri din servicii IT	1.786.777	1.781.391	1.225.454
Venituri din comisioane Participanti	34.034	202.101	202.101
Alte venituri operationale	811.057	2.034.642	<u>937.212</u>
<u>Total venituri operationale</u>	<u>43.483.310</u>	<u>41.814.342</u>	<u>50.547.981</u>

Veniturile din servicii includ veniturile din tranzactionare, din tarife pentru admitere si mentinere aplicate Emitentilor, din vanzare de informatii bursiere, din servicii IT si cele din comisioane aplicate Participantilor.

Pondere in	2025		2024		2023	
	Venituri din servicii	Venituri operationale	Venituri din servicii	Venituri operationale	Venituri din servicii	Venituri operati onale
Venituri din tranzactionare	69%	67%	68%	65%	79%	77%
Venituri din tarife admitere si mentinere Emitenti	0,1%	0%	1%	0%	10%	10%
Venituri din vanzare de informatii	14%	14%	14%	14%	8%	8%
Venituri din servicii IT	13%	13%	12%	12%	2%	2%
Venituri din comisioane Participanti	4%	4%	4%	4%	0%	0%
Alte venituri operationale	-	5%	-	5%	-	2%
Total venituri operationale	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Cheltuielile operationale la nivel individual in anul 2025 sunt la acelasi nivel comparativ cu anul precedent, avansul cheltuielilor de personal a fost acoperit de scaderea cheltuielilor cu serviciile prestate de terti si a altor cheltuieli operationale, astfel:

- **Cresterea de 4% sau 0,64 mil. lei a cheltuielilor de personal pana la valoarea de 16,33 mil. lei** determinata de numarul mediu de angajati mai mare, indexarea anuala aplicata incepand cu aprilie 2025 in baza Politicii de remunerare si retentie personal, in timp ce cheltuielile estimate cu beneficiile sub forma de actiuni (Share Option plan) si bonusurile de performanta aferente anului 2025 sunt la acelasi nivel cu cel inregistrat in 2024.
- **Scadere de 5% vs 2024 a cheltuielilor cu servicii prestate de terti pana la valoarea de 3,71 mil. lei**, efect de baza generat de serviciile one-off legate de rebranding BVB Arena si relocarea sediului BVB, efectuate in perioada precedenta, dar si ca urmare a unui nivel mai redus al cheltuielilor inregistrate cu proiectul BVB Reseach Hub.

- **Alte cheltuieli operationale, scadere de 5% vs 2024** pana la valoarea de 9,58 mil. lei, determinata de scaderea cheltuielilor de marketing, protocol si deplasari la un nivel mai redus fata de perioada precedenta cu 660 mii lei dar si a unui efect de baza datorat cheltuielilor aferente cu sediului vechi in T1 2024, precum si a unor cheltuieli one off ocazionate de relocarea sediului BVB.

Profit operational, BVB individual* realizat in anul 2025 de 13,86 mil. lei comparativ cu 12,14 mil. lei in 2024, crestere de 13% determinata de impactul pozitiv al veniturilor operationale.

Marja operationala 32% (29% in 2024).

La 31 decembrie 2025, in baza Raportului de evaluare intocmit de un evaluator independent, s-a inregistrat o **cheltuiala suplimentara cu deprecierea participatiei BVB in CCP.RO** in valoare de 1,04 mil. Lei. Astfel, impactul total in rezultatul financiar al anului 2025 este de 7,62 mil. lei, in timp ce in anul 2024 s-a recunoscut o cheltuiala de aceeasi natura in suma de 13,10 mil. lei.

BVB realizeaza conform cerintelor IAS 36, testarea deprecierei participatiei in CCP.RO, clasificata ca unitate generatoare de numerar (UGN), prin compararea valorii contabile a activului cu valoarea sa recuperabila, definita ca fiind cea mai mare dintre (i) valoarea justa minus costurile asociate vanzarii si (ii) valoarea de utilizare.

Estimarea valorii de utilizare a societatii a fost realizata prin aplicarea Abordarii prin venit, Metoda Actualizarii Fluxurilor de Numerar ("DCF").

Alte venituri financiare nete BVB individual* in 2025 de 4,42 mil. lei, +1% comparativ cu 4,37 mil. lei in 2024, impact direct din recunoasterea veniturilor din dividende de incasat de la Depozitarul Central aferente rezultatului anului 2024, mai mari cu 68%, de la 2,84 mil. lei pana la 4,79 mil. Lei. Acestea au acoperit scaderea veniturilor din dobanzi si a cheltuielilor nerealizate din diferente temporare de curs valutar, ca urmare a reevaluarii plasamentelor detinute in USD.

Profit net, BVB individual* in 2025 in valoare de 8,50 mil. lei, fata de 1,19 mil. lei, marja neta 20%, variatie datorata nivelului pierderii estimate din deprecierea valorii participatiei BVB in CCP.RO.

In ceea ce priveste pozitia financiara a Bursei de Valori Bucuresti, la sfarsitul lunii decembrie 2025, **activele totale** ale BVB erau de 139,01 mil. lei, crestere de 6% fata de perioada precedenta, ca urmare cresterii **activelor imobilizate** cu 9% pana la valoarea de 117,88 mil. lei, in principal, pe fondul capitalizarilor dezvoltarilor software, dar si din noi aporturi la majorarea de capital social al CCP.RO dar infiintarii Bursei Interbationale a Moldovei, la care BVB este actionar fondator.

Datoriile totale insumeaza 16,58 mil. lei, scadere de 14% generata de reducerea soldului altor datorii fata de sfarsitul anului 2024.

Capitalurile proprii la 31 decembrie 2025 sunt in valoare de 122,44 milioane lei, crestere de 9% comparativ cu sfarsitul anului 2024, direct influentat de evolutia pozitiva a rezultatului anului curent, dar si de impactul actiunilor transferate catre angajatii si managementul BVB si ai Depozitarului Central, aferente optiunilor acordate pentru performanta anului 2024, in cadrul Planului de acordare actiuni gratuite aprobat la nivelul Grupului BVB.

PARTICIPATII SI SURSE DE FINANTARE

Bursa de Valori Bucuresti detinea la 31 decembrie 2025 titluri de participatie la capitalul social al altor societati, astfel:

Valoare participatie	31 decembrie 2025	31 decembrie 2024
Depozitarul Central S.A.	20.243.735	20.243.735
Fundatia Institutul de Guvernanta Corporativa a BVB	50.000	50.000
CCP.RO Bucharest SA	<u>80.220.240</u>	<u>64.903.400</u>
Total	100.513.975	85.197.135

La sfarsitul anului 2025, capitalul social al CCP.RO este in valoare de 146.044.610 lei, detinerea BVB fiind de 54,93%. In in cursul anului 2025 s-a inregistrat o depreciere suplimentara a participatiei BVB in CCP.RO Bucharest de 7,62 milioane lei, in timp ce in anul 2024 a fost inregistrata o depreciere a investitiei BVB in CCP.RO in valoare de 13,1 milioane lei. Valoare totala a ajustarii de depreciere a participatiei BVB in CCP.RO este de 20,72 milioane lei.

Valoarea contabila neta a participatiei BVB in CCP.RO la 31 decembrie 2025 este de 59,50 milioane lei. La sfarsitul anului 2025, participatia in Fundatia Institutul de Guvernanta Corporativa a BVB are valoare contabila zero, fiind complet depreciata.

Societatea mai detine participatii minoritare in alte entitati, evaluate la valoarea justa, dupa cum urmeaza: EuroCTP BV, detinere 1,39% (valoarea justa la 31 Decembrie 2025 de 682.815 lei) - Casa Romana de compensatie Sibiu, detinere 1,94% si Bursa de Valori Chisinau, detinere 5%. (valoarea justa 0 la 31 decembrie 2025).

Societatea mai detine participatii minoritare in alte entitati in care exercita influenta semnificata, evaluate la cost, respectiv o detinere de 26,67% in Bursa Interntionala la Moldovei, valoarea contabila la 31 Decembrie 2025 fiind de 2.035.240 lei.

G. ANEXE

- Raportul administratorilor BVB pentru anul 2025.
- Situatiile financiare individuale si consolidate aferente anului 2025, elaborate in conformitate cu reglementarile contabile aplicabile, auditate si aprobate;
- Raportul auditorului financiar asupra situatiilor financiare individuale si consolidate aferente anului 2025;
- Raportul auditorului intern aferent anului 2025;

Radu Hanga
Presedinte Consiliul Bursei

Remus Vulpescu
Director General

Alin Barbu
Director General Adjunct