



Prospect de admitere la tranzactionare a
actiunilor emise de
SC Bursa de Valori Bucuresti SA

Intermediar

Intercapital Invest SA



Decizie CNVM nr. 632/18.05.2010

Viza de aprobare aplicata pe prospectul de admitere la tranzactionare nu are valoare de garantie si nici nu reprezinta o alta forma de apreciere a CNVM cu privire la oportunitatea, avantajele sau dezavantajele, profitul ori riscurile pe care le-ar putea prezenta tranzactiile de incheiat prin acceptarea ofertei publice obiect al deciziei de aprobare. Decizia de probare certifica numai regularitatea prospectului in privinta exigentelor legii si ale normelor adoptate in aplicarea acesteia.



[ACEASTA PAGINA A FOST LASATA LIBERA IN MOD INTENTIONAT]



NOTA CATRE INVESTITORI

Acest Prospect contine informatii in legatura cu admiterea la tranzactionare a actiunilor emise de S.C. Bursa de Valori Bucuresti S.A. (numita in cele ce urmeaza "Emitentul"), procedura intermediata de Intercapital Invest SA (numita in cele ce urmeaza "Intermediarul"). Emitentul va solicita admiterea la tranzactionare pe piata reglementata la vedere administrata de S.C. Bursa de Valori Bucuresti a actiunilor sale in baza prezentului Document.

Informatiile cuprinse in acest Prospect au fost furnizate de Emitent sau provin din surse publice, care sunt indicate in Prospect. Emitentul a depus toate diligentele necesare pentru a se asigura ca informatiile continute in prezentul Prospect sunt reale, exacte si nu sunt de natura a induce in eroare in ceea ce priveste aspectele semnificative. De asemenea, Emitentul declara ca, dupa cunostintele sale, nu a fost facuta nicio omisiune materiala de natura a afecta semnificativ continutul Prospectului sau care, in cazul in care nu ar fi fost facuta, sa aiba un impact semnificativ in privinta evaluarii de catre potentialii investitori a oportunitatii investitiei in actiunile emitentului.

Dupa verificarea Prospectului, Emitentul isi asuma raspunderea pentru continutul acestuia si confirma realitatea, acuratatea si integralitatea informatiilor continute in Prospect. Emitentul declara ca, dupa toate cunostintele sale, informatiile cuprinse in Prospect sunt reale, corecte si complete in toate aspectele lor semnificative. Intermediarul nu are calitatea de a aprecia sau de a face nicio declaratie cu privire la realitatea, acuratetea sau integralitatea informatiilor din acest prospect.

Nicio alta persoana fizica sau juridica, in afara de Bursa de Valori Bucuresti SA, in calitate de Emitent, si Intercapital Invest SA, in calitate de Intermediar, nu a fost autorizata sa furnizeze informatii sau documente referitoare la Actiunile descrise in prezentul Prospect, si nicio alta persoana fizica sau juridica nu a fost autorizata sa furnizeze informatii sau documente referitoare la Emitent, altele decat cele cuprinse in acest Prospect si in documentele incorporate prin referinta in acesta. Orice informatii sau documente furnizate in afara Prospectului sau documentelor astfel incorporate nu trebuie luate in considerare ca fiind autorizate de catre Emitent.

Acest Prospect nu trebuie interpretat ca reprezentand o recomandare din partea Emitentului sau Intermediarului cu privire la cumpararea Actiunilor descrise in acesta. In luarea deciziei de a investi in Actiunile prezentate, investitorii trebuie sa se bazeze pe propria analiza, inclusiv a avantajelor si riscurilor implicate. Fiecare cumparator al Actiunilor trebuie sa respecte toate legile si reglementarile in vigoare, Emitentul si Intermediarul neavand nicio responsabilitate in legatura cu aceasta. Fiecare investitor va trebui sa isi consulte proprii consultanti juridici, financiari, fiscali sau de alta natura, contabili sau alti consilieri in legatura cu aspectele juridice, de impozitare, de afaceri, financiare sau in legatura cu aspectele implicate de cumpararea, pastrarea sau vanzarea Actiunilor. Emitentul si Intermediarul nu isi asuma nicio responsabilitate cu privire la aceste aspecte.

CUPRINS

Definitii	5
Rezumatul prospectului	8
Principalele caracteristici ale actiunilor	8
Prezentarea emitentului BVB	9
Factori de risc	17
Persoane responsabile	20
Informatii despre Bursa de Valori Bucuresti	23
1. Istoria si evolutia societatii	23
1.1. Evenimente importante in evolutia activitatii Emitentului	25
2. Activitati principale ale Emitentului	28
2.1. Platforma electronica si serviciile conexe	31
2.2. Instrumente financiare tranzactionate la BVB	36
2.3. Cercetare, dezvoltare, patente, licente si produse noi	45
2.4. Intermediari pe pietele operate de BVB	51
2.5. Activitati conexe	55
2.6. Contracte importante	57
2.7. Informatii furnizate de terti, declaratii ale expertilor si declaratii de interese	57
3. Piete principale ale Emitentului	59
3.1. Pietele de actiuni ale BVB si indicii calculati pentru acestea	59
3.2. Piata de obligatiuni a BVB	65
3.3. Piata la termen a BVB	66
3.4. Alte instrumente financiare tranzactionate la BVB	67
3.5. Statistici institutii bursiere	68
4. Informatii financiare selectate	69
4.1. Rezultate financiare	69
4.2. Auditori financiari	74
4.3. Numerar si resurse de capital	74
4.4. Investitiile Emitentului	76
4.5. Proprietati imobiliare, utilaje si echipamente	77
4.6. Informatii privind tendintele	78
5. Conducerea si organizarea Emitentului	82
5.1. Grupul BVB	82
5.2. Organigrama si salariati	88
5.3. Conducerea Emitentului	90
5.4. Functionarea organelor de administrare si conducere	94
5.5. Remuneratii si beneficii	101
5.6. Actul constitutiv	102
5.7. Litigii	108
6. Capital social si actionari principali	109
7. Operatiuni cu persoane implicate	110
8. Documente puse la dispozitia publicului	110
9. Informatii despre actiuni si admiterea la tranzactionare	111



DEFINITII

In cuprinsul prezentului Prospect, cu exceptia cazului cand se prevede expres contrariul, urmatoorii termeni vor avea urmatoarele semnificatii, aplicabile deopotriiva formelor de plural si de singular, forma articulata sau nearticulata:

Actiuni	Actiunile emise de Emitent la data autorizarii prezentului document
Banci custode	Banci comerciale autorizate de catre BNR sa functioneze in Romania si inscrise in registrul CNVM ca intermediari si care au in obiectul de activitate custodia instrumentelor financiare in conformitate cu legislatia in vigoare aplicabila
BVB, Bursa, Bursa de Valori Bucuresti, Emitentul sau Societatea	Bursa de Valori Bucuresti SA, companie cu sediul in Bucuresti, Bd. Carol I nr. 34-36, etaj 13- 14, sector 2, cod postal 0202922, Bucuresti, Romania, telefon 021 307 9500, fax 021 307 9519, site web www.bvb.ro, Cod Unic de Inregistrare 17777754, numar de inregistrare la Registrul Comertului J40/12328/2005, emitent al actiunilor descrise in prezentul Prospect de Admitere la Tranzactionare si care fac obiectul aditerii la tranzactionare
BNR	Banca Nationala a Romaniei
Casa de Compensare Bucuresti sau CCB	Casa de Compensare Bucuresti SA, companie cu sediul in Bucuresti, Bd. Carol I nr. 34-36, Etaj 12, Sector 2, telefon 021 315 7312, fax 021 315 7318 , Cod Unic de Inregistrare 8807210, numar de inregistrare la Registrul Comertului J40/6981/1996, autorizata de CNVM sa furnizeze servicii de compensare si decontare pentru tranzactiile cu instrumente financiare pe piata reglementata la termen operata de Bursa de Valori Bucuresti
CNVM	Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare
Depozitarul Central sau DC	Depozitarul Central SA, companie cu sediul in Bucuresti, Str. Fagaras Nr. 25, Sector 1, Bucuresti, telefon 021 408 5800, fax 021 408 5913, Cod Unic de Inregistrare RO 9638020, numar de inregistrare la Registrul Comertului J40/5890/1997, autorizata de CNVM sa furnizeze servicii de depozitare, registru, compensare si decontare a tranzactiilor cu instrumente financiare precum si alte operatiuni in legatura cu acestea astfel cum sunt definite in Legea nr. 297/2004
Fondul de Compensare a Investitorilor sau FCI	Fondul de Compensare a Investitorilor, entitate organizata sub forma de companie cu sediul in Bd. Carol I nr. 34-36, etaj 12, camera 10, Sector 2, Bucuresti, telefon 021 315 7348, fax 021 315 7340, site web www.fond-fci.ro, cod unic de inregistrare 18005590, numar de inregistrare la Registrul Comertului J40/16596/2005



Intercapital Invest, Intercapital, SSIF Intercapital Invest sau Intermediarul	Intercapital Invest SA, companie cu sediul in Bucuresti, Bd. Aviatorilor Nr. 33, Etaj 1, Sector 1, telefon 021 222 8731, fax 021 222 8744, site web www.intercapital.ro, Cod Unic de Inregistrare RO 7631041, numar de inregistrare la Registrul Comertului J40/6447/1995, intermediar al procedurii de admitere la tranzactionare a emitentului
Legea privind piata de capital	Legea nr. 297 din 28 iunie 2004 privind piata de capital, publicata in Monitorul Oficial Nr. 571 din 29 iunie 2004, cu modificarile si completarile ulterioare
Legea privind societatile comerciale	Legea 31/1990 republicata in Monitorul Oficial nr. 1066 din 17 noiembrie 2004 cu modificarile si completarile ulterioare.
Prospect de admitere la tranzactionare, Prospect sau Document	Acest prospect de admitere la tranzactionare a actiunilor emise de Bursa de Valori Bucuresti SA
Regulamentul nr. 1/2006	Regulamentul CNVM nr. 1/2006 privind emitentii si operatiunile cu valori mobiliare, cu modificarile si completarile ulterioare
Regulamentul nr. 809/2004	Regulamentul CE nr. 809 privind implementarea Directivei 2003/71/CE in ceea ce priveste informatiile cuprinse in prospecte, precum si formatul, includerea si publicarea acestor prospecte si diseminarea materialelor publicitare
SSIF sau Societate de Servicii de Investitii Financiare	Societate de Servicii de Investitii Financiare autorizata sa presteze servicii si activitati de investitii, precum si servicii conexe in Romania, in conformitate cu prevederile art. 7 alin (1) pct. 6 din OUG nr. 99/2006, aprobata si modificata prin Legea nr. 227/2007 si reglementarilor CNVM in materie
Zi lucratoare	Orice zi in care sistemele Bursei de Valori Bucuresti, ale Depozitarului Central si piata interbancara din Romania sunt deschise pentru desfasurarea activitatii



[ACEASTA PAGINA A FOST LASATA LIBERA IN MOD INTENTIONAT]

REZUMATUL PROSPECTULUI

Prezentam mai jos un sumar care reprezinta exclusiv si trebuie citit ca o introducere la Prospect, nu este exhaustiv, a fost elaborat numai in baza informatiilor detaliate din cuprinsul Prospectului si a anexelor la acesta si trebuie coroborat cu acestea. Investitorii nu trebuie sa se limiteze la citirea acestui rezumat.

Va recomandam sa cititi atent intregul Prospect, in special riscurile investitiei prezentate in sectiunea "Factori de Risc", precum si celelalte informatii incluse in restul sectiunilor Prospectului. Orice decizie de a investi in Actiuni trebuie sa se fundamenteze pe informatiile din Prospect considerat in integralitatea sa.

Principalele caracteristici ale Actiunilor

- **Emitentul:** Bursa de Valori Bucuresti SA
- **Categoria valorilor mobiliare:** actiuni comune
- **Forma si clasa valorilor mobiliare:** actiuni nominative si dematerializate, evidentiata prin inscriere in cont in baza contractului de registru incheiat de Emitent cu Depozitarul Central SA, companie cu sediul in Bucuresti, Str. Fagaras Nr. 25, Sector 1, Bucuresti, telefon 021 408 5800, fax 021 408 5913, Cod Unic de Inregistrare RO 9638020, numar de inregistrare la Registrul Comertului J40/5890/1997
- **Moneda in care au fost emise actiunile:** RON
- **Legislatia in temeiul careia au fost emise valorile mobiliare:** Legea 31/1990 privind societatile comerciale, republicata in Monitorul Oficial nr. 1066 din 17 noiembrie 2004, cu modificarile si completarile ulterioare
- **Numarul actiunilor emise:** 7.674.198
- **Valoarea nominala a unei actiuni:** 10 RON
- **Valoarea nominala a actiunilor emise:** 76.741.980 RON
- **Admiterea la tranzactionare:** pe piata reglementata administrata de Bursa de Valori Bucuresti, in baza Prospectului de Admitere la Tranzactionare aprobat de CNVM prin Decizia nr. 632/18.05.2010
- **Simbolul actiunilor:** BVB
- **Intermediarul procedurii de admitere la tranzactionare:** SSIF Intercapital Invest SA
- **Restrictii impuse liberei transferabilitati a valorilor mobiliare:** In conformitate cu prevederile articolului 129 alin. 1 din Legea 297/2004 privind piata de capital, *nici un actionar al unui operator de piata nu va putea detine, direct sau indirect, mai mult de 5% din totalul drepturilor de vot.*



Prezentarea Emitentului BVB

Infiintare si organizare. Emitentul este o societate pe actiuni cu denumirea sociala de SC Bursa de Valori Bucuresti SA, avand acronimul BVB. Societatea are sediul social in Bucuresti, Bd. Carol I nr. 34-36, Etaj 13-14, Sector 2, numarul de inregistrare la Registrul Comertului J40/12328/2005, cod unic de inregistrare 17777754, telefon 021 307 9500, fax 021 307 9519, e-mail bvb@bvb.ro, site web www.bvb.ro.

In aprilie 1995, prin decizia CNVM nr. 20/21.04.1995, Bursa de Valori Bucuresti se reinfinteaza ca institutie de interes public cu personalitate juridica ce isi desfasoara activitatea pe principiul autofinantarii. Compania a fost transformata din institutie de interes public in societate pe actiuni in luna iulie 2005 si are o durata de functionare nelimitata.

Bursa de Valori Bucuresti este organizata ca persoana juridica romana de drept privat si functioneaza ca societate comerciala pe actiuni conform Legii 31/1990 avand ca obiect de activitate administrarea pietelor financiare, cod CAEN 6611. Emitentul este autorizat ca operator de piata de catre Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare (CNVM) din Romania prin decizia 369/31.01.2006 fiind inscrisa in Registrul CNVM, Sectiunea 11, Operatori de piata cu nr. PJR11OPPR/400001 si ca operator de sistem prin Atestatul nr. 242/23.07.2008, fiind inscrisa in Registrul CNVM, Sectiunea 12, Operatori de sistem cu nr. PJR12OSAT/400003, si prin Decizia nr. 534/21.04.2010 emisa de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare.

Activitatea de depozitare, compensare, decontare si registru pentru tranzactiile cu instrumente financiare pe piata reglementata la vedere operata de BVB este asigurata de SC Depozitarul Central SA (DC), companie cu sediul in Bucuresti, Str. Fagaras Nr. 25, Sector 1, Bucuresti, telefon 021 408 5800, fax 021 408 5913, Cod Unic de Inregistrare RO 9638020, numar de inregistrare la Registrul Comertului J40/5890/1997. Activitatea de compensare si decontare a tranzactiilor executate pe piata reglementata la termen operata de BVB este asigurata de SC Casa de Compensare Bucuresti (CCB), companie cu sediul in Bucuresti, Bd. Carol I nr. 34-36, Etaj 12, Sector 2, telefon 021 315 7312, fax 021 315 7318, Cod Unic de Inregistrare 8807210, numar de inregistrare la Registrul Comertului J40/6981/1996.

Cadrul normativ aplicabil activitatii SC Bursa de Valori Bucuresti SA cuprinde Legea 31/1990 privind societatile comerciale, Legea 297/2004 privind piata de capital, regulamentele CNVM si regulamentele proprii ale BVB, aprobate de CNVM.

Activitati principale. Istoria pietei de capital din Romania este strans legata de infiintarea si dezvoltarea Bursei de Valori Bucuresti. BVB a introdus pentru prima data in Romania tranzactiile bursiere cu actiuni, in luna noiembrie 1995. In timp, bursa a marcat si alte premiere nationale,

incluzand primele tranzactii bursiere cu obligatiuni corporative, municipale si de stat sau primele tranzactii cu drepturi de preferinta.

Activitatea principala a bursei este administrarea pietelor de tranzactionare a instrumentelor financiare, precum si activitati conexe obiectului principal de activitate si prevazute de reglementarile CNVM. La momentul elaborarii acestui prospect, BVB opereaza o piata reglementata si o sectiune de piata numita Rasdaq, precum si un sistem alternativ de tranzactionare.

Piata reglementata cuprinde o piata la vedere si o piata la termen. Pe piata la vedere a BVB exista trei sectoare:

1. Sectorul Titluri de capital, pe care se tranzactioneaza actiuni si drepturi inregistrate in Romania impartite pe trei categorii, si actiuni si drepturi inregistrate in afara Romaniei.
2. Sectorul Titluri de credit pe care se tranzactioneaza obligatiuni corporative impartite pe trei categorii, obligatiuni municipale, obligatiuni de stat si obligatiuni internationale.
3. Sectorul Organisme de plasament colectiv pe care se tranzactioneaza actiuni si unitati de fond emise de organismele de plasament colectiv.

Piata la termen a BVB tranzactioneaza contracte futures pe actiuni, indici bursieri si diferente de curs valutar.

Sisteme de tranzactionare. Tranzactiile executate la Bursa de Valori Bucuresti se desfasoara prin sistemul electronic de tranzactionare Arena. Aceasta asigura preluarea electronica a ordinelor introduse de brokeri si executia tranzactiilor pe pietele administrate de Emitent. Platforma Arena a fost dezvoltata in proportie de 100% de catre BVB.

Eficientizarea accesului brokerilor la platforma de tranzactionare a BVB, folosind aplicatiile proprii de tranzactionare, a fost posibila incepand cu anul 2008 prin sistemul Arena Gateway.

Instrumente financiare tranzactionate. La data elaborarii acestui document, la BVB se tranzactionau urmatoarele tipuri de instrumente financiare: actiuni, drepturi, obligatiuni, unitati de fond si contracte futures.

O actiune emisa de o companie este un instrument financiar care reprezinta o participare in capitalul social al respectivei companii. O obligatiune este un instrument financiar care reprezinta un titlu de creanta al detinatorului asupra emitentului respectivei obligatiuni. Un drept tranzactionat la BVB este un instrument financiar negociabil ce reprezinta dreptul proprietarului de a subscrie intr-o majorare de capital sau un alt tip de operatiune ce afecteaza actiunile unei companii. O unitate de fond sau o actiune emisa de un organism de plasament colectiv este un instrument financiar care reprezinta o participare in activul respectivului organism de plasament colectiv.



Un contract futures este un contract standardizat pentru cumpararea sau vanzarea la o data viitoare a unei cantitati standardizate dintr-un activ, la un pret prezent negociat pe o piata. Contractele futures tranzactionate la BVB sunt fara livrare fizica. Tranzactionarea contractelor futures la BVB se realizeaza in marja, respectiv prin depunerea de catre investitorii care tranzactioneaza contractele a unei garantii reprezentand un anumit procent din valoarea totala a contractelor tranzactionate. Investitorii pe piata contractelor futures pot initia tranzactii de cumparare (*pozitii long*) urmate de inchiderea pozitiei prin vanzare anterior scadentei sau lichidare automata la scadenta, sau pot initia tranzactii de vanzare (*pozitii short*) urmata de inchiderea pozitiei prin cumparare anterior scadentei sau lichidare automata la scadenta. Scadentele contractelor futures tranzactionate la BVB sunt trimestriale, data de scadenta fiind a treia zi de vineri din luna de scadenta (sau in ultima zi lucratoare anterioara acesteia, daca a treia zi de vineri din luna de scadenta este zi nelucratoare).

Intermediari. In luna martie 2010, la BVB existau un numar de 69 de intermediari admisi ca participanti la sistemul de tranzactionare al BVB si autorizati sa tranzactioneze pe piata reglementata la vedere si un numar de 23 de intermediari autorizati sa tranzactioneze pe piata reglementata la termen.

Tranzactii si capitalizare. Bursa de Valori Bucuresti a inregistrat tranzactii totale cu actiuni in valoare de 5,09 miliarde lei in 2009 pe piata reglementata, fata de 6,95 miliarde lei in 2008 si 13,8 miliarde lei in 2007, si de 0,58 miliarde lei in 2009 pe piata Rasdaq, fata de 1,56 miliarde lei in 2008 si 4,25 miliarde lei in 2007. Capitalizarea totala a pietei reglementate a BVB era de 80,07 miliarde lei la sfarsitul anului 2009 (pentru un numar total de 69 emitenti), fata de 45,70 miliarde lei in 2008 (68 emitenti) si 85,96 miliarde in 2007 (59 emitenti). Pentru piata Rasdaq capitalizarea era de 12,35 miliarde lei la sfarsitul lui 2009 (1.561 emitenti), fata de 12,10 miliarde in 2008 (1.753 emitenti) si 24,41 miliarde in 2007 (2.019 emitenti).

Valoarea totala a tranzactiilor cu obligatiuni executate la BVB a fost de 1,28 miliarde lei in 2009 (60 de emisiuni), fata de 0,23 miliarde in 2008 (50 de emisiuni) si 0,79 miliarde lei in 2007 (22 de emisiuni). Bursa a inregistrat tranzactii cu drepturi si unitati de fond in valoare de 0,00 respectiv 20,51 milioane lei in 2009, 47,80, respectiv 26,07 milioane lei in 2008 si 82,43, respectiv 0,00 milioane lei in 2007.

In ceea ce priveste valoarea tranzactiilor pe piata reglementata la termen, aceasta a fost de 67,05 milioane lei in 2009, fata de 19,31 milioane lei in 2008 si 0,54 milioane lei in 2007.

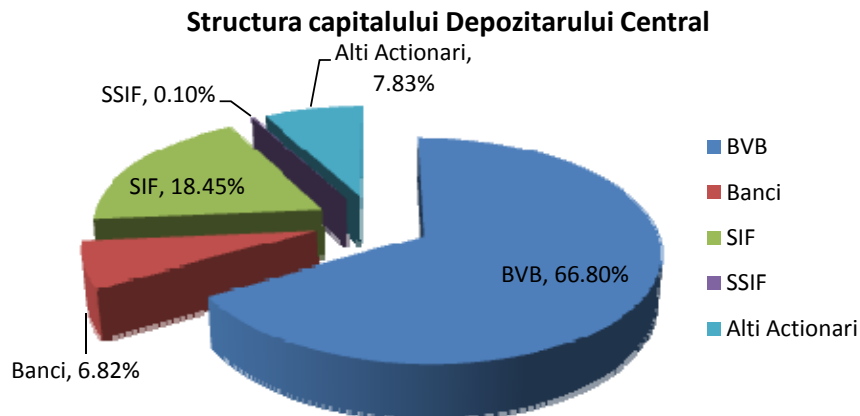
Grupul BVB. BVB este componenta centrala a unui grup ce include Emitentul (Bursa de Valori Bucuresti SA), Depozitarul Central SA, Casa de Compensare Bucuresti SA, Fondul de Compensare a Investitorilor si Institutul de Guvernanta Corporativa.

Depozitarul Central SA este o companie infiintata in 1997 sub denumirea de REGISCO SA, reprezentata legal prin Ovidiu Sergiu Pop in calitate de Presedinte, avand sediul in Bucuresti, Str. Fagaras Nr. 25, Sector 1, Bucuresti, telefon 021 408 5800, fax 021 408 5913, Cod Unic de Inregistrare

RO 9638202, numar de inregistrare la Registrul Comertului J40/5890/1997. Depozitarul Central este autorizat prin Decizia CNVM nr. 3567/14.12.2006 sa furnizeze servicii de depozitare, registru, compensare si decontare a tranzactiilor cu instrumente financiare precum si alte operatiuni in legatura cu acestea astfel cum sunt definite in Legea nr. 297/2004 si este inregistrat in registrul CNVM cu numarul PJR18DPCN/400001.

Depozitarul Central are un capital social subscris si varsat de 21.796.696,60 lei impartit in 217.966.966 actiuni cu valoare nominala de 0,10 lei/actiune. Bursa de Valori Bucuresti detine 145.610.148 actiuni ale Depozitarului Central, respectiv un procent de 66,80% din capitalul social.

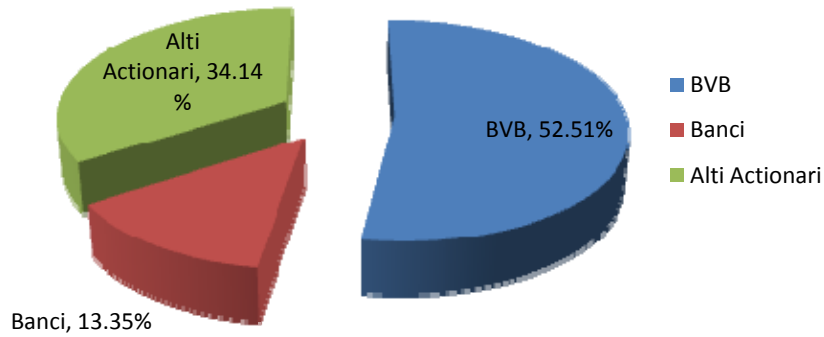
Cele cinci Societati de Investitii Financiare (SIF) detin o participatie de 18,45% din capitalul social, iar un numar de 5 banci comerciale detin 6,82% din capital:



Casa de Compensare Bucuresti (CCB) este o companie reprezentata legal prin Alin Marius Barbu – Presedinte, cu sediul in Bucuresti, Bd. Carol I nr. 34-36, Etaj 12, Sector 2, telefon 021 315 7312, fax 021 315 7318 , Cod Unic de Inregistrare 8807210, numar de inregistrare la Registrul Comertului J40/6981/1996, autorizata de CNVM sa furnizeze servicii de compensare si decontare pentru tranzactiile cu instrumente financiare pe piata reglementata la termen operata de Bursa de Valori Bucuresti si in scrisa in Registrul CNVM cu numarul PJR18CCCC/40002.

Casa de Compensare Bucuresti are un capital subscris si varsat de 6.835.850 lei impartit in 683.585 actiuni cu valoare nominala de 10 lei/actiune. Bursa de Valori Bucuresti detine 358.937 actiuni, reprezentand 52,51% din actiunile emise de CCB. Un numar de 24 de banci au detinere cumulata in capitalul CCB de 13,35%:

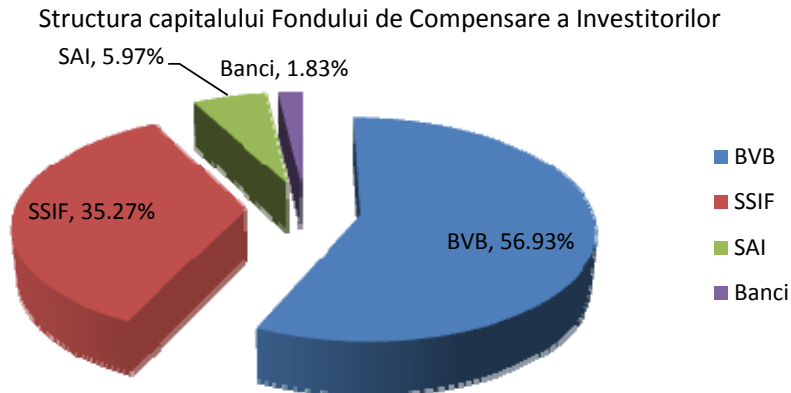
Structura capitalului Casei de Compensare Bucuresti



Fondul de Compensare a Investitorilor SA (FCI) este o persoana juridica constituita sub forma unei societati pe actiuni in baza actului constitutiv aprobat de CNVM, al carui obiect principal de activitate este colectarea contributiilor membrilor si compensarea creantelor investitorilor provenind din incapacitatea unui membru de a restitui fondurile banesti si/sau instrumentele financiare datorate sau aparinand investitorilor, care sunt detinute si/sau administrate in numele acestora in cadrul presatii de servicii de investitii financiare.

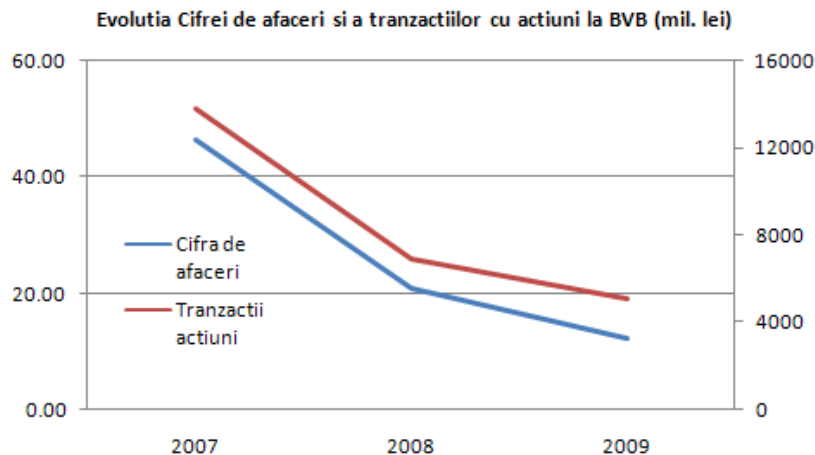
Fondul este administrat de persoane juridice, fiind reprezentat legal prin Tudoran Petrica, reprezentant permanent desemnat de Estinvest SA Focsani, in calitate de Presedinte si are sediul in Bd. Carol I nr. 34-36, etaj 12, camera 10, Sector 2, Bucuresti, telefon 021 315 7348, fax 021 315 7340, site web www.fond-fci.ro, cod unic de inregistrare 18005590, numar de inregistrare in Registrul Comertului J40/16596/2005.

Fondul are un capital social subscris si varsat de 344.350 lei, impartit in 34.435 actiuni cu valoare nominala de 10 lei/actiune. Bursa de Valori Bucuresti detine 19.603 actiuni, reprezentand 56,93% din totalul actiunilor emise de fond. Din totalul actiunilor ramase, un numar de 12.147, reprezentand 35,27% din total, sunt detinute de societati de servicii de investitii financiare, in timp ce 2.056 actiuni, reprezentand 5,97% sunt detinute de societati de administrare a investitiilor (SAI) si un numar de 629 actiuni reprezentand 1,83% din capitalul social sunt detinute de institutii de credit:



Institutul de Governanta Corporativa (IGC) este o fundatie infiintata de Bursa de Valori Bucuresti avand drept obiectiv promovarea cuantumului international de cunostinte profesionale catre personalul societatilor detinute public din Romania, derularea de programe de instruire in domeniul pietei de capital, promovarea cunoasterii realitatii economice si sociale nationale si internationale si derularea de proiecte, programe, seminarii si conferinte in scopul cresterii gradului de cunoastere al participantilor si emitentilor la piata de capital, in general, si la piata bursiera, in special. Fundatia este reprezentata prin Presedintele Consiliului Director, Mariana Gheorghe si are sediul in Bd. Carol I nr. 34-36, etaj 12, sector 2, telefon 021 307 9500, fax 021 307 9519, site web www.guvernatacorporativa.ro. Capitalul fundatiei este de 50.000 lei.

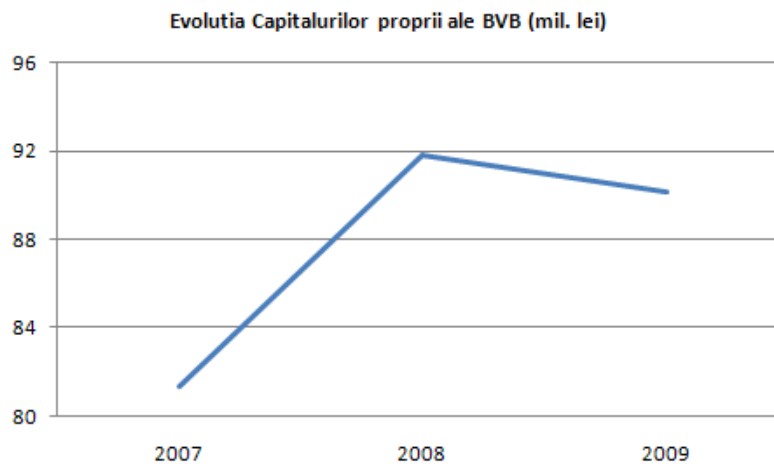
Informatii financiare



Cifra de afaceri a Emitentului a scazut in 2009 cu 40,7% fata de 2008. Astfel, valoarea cifrei de afaceri a evoluat de la 46,43 milioane lei in 2007 la 20,89 milioane lei in 2008 si la 12,38 milioane lei in 2009.

Scaderea a fost determinata de criza financiara internationala ce a afectat si piata de capital din Romania, determinand o scadere a valorii tranzactiilor cu actiuni inregistrate la BVB cu 63% in perioada 2007-2009. Profitul net al Emitentului a scazut cu numai 21,48% in 2009 fata de 2008, de la 10,63 milioane lei in 2008 la 8,33 milioane lei in 2009.

Capitalurile proprii ale Emitentului au evoluat crescator, corespunzator rezultatului net pozitiv, de la 81,39 milioane lei la sfarsitul anului 2007, la 91,86 milioane lei la sfarsitul lui 2008, stabilizandu-se la 90,18 milioane lei la sfarsitul lui 2009 (ca urmare a distribuirii de dividende in numerar):



Emitentul a acordat dividende in numerar pentru prima data in anul 2009, pe baza profitului obtinut in anul 2008. Valoarea bruta a dividendului aprobata de Adunarea Generala a Actionarilor pe baza profitului anului 2008 a fost de 1,3050 lei/actiune, reprezentand un fond total de dividende de 10.015.304 lei. In 2010, valoarea bruta a dividendului aprobata de Adunarea Generala a Actionarilor pe baza profitului anului 2009 a fost de 1,0230 lei/actiune, reprezentand un fond total de dividende de 7.850.762 lei.

Capital social. Bursa de Valori Bucuresti are la data intocmirii prospectului o singura clasa de actiuni comune si are un capital social de 76.741.980 lei impartit in 7.674.198 actiuni cu valoare nominala de 10 lei/actiune.

Actiuni. Prezentul prospect de admitere la tranzactionare este elaborat in vederea admitterii la tranzactionare a actiunilor Emitentului pe piata reglementata la vedere, sectorul titluri de capital, operata de Bursa de Valori Bucuresti SA. Simbolul de tranzactionare al actiunilor Emitentului, ulterior admitterii la tranzactionare, este BVB.



[ACEASTA PAGINA A FOST LASATA LIBERA IN MOD INTENTIONAT]

FACTORI DE RISC

Orice investitie implica riscuri. Investitorii trebuie sa analizeze urmatoorii factori de risc prezentati inainte de a decide sa investeasca in Actiunile Emitentului. Riscurile si incertitudinile prezentate in urmatoarele paragrafe pot afecta in mod negativ, dupa caz, activitatea, situatia financiara, perspectivele, capacitatea de a plati dividende a Bursei de Valori Bucuresti, respectiv investitia in Actiunile Emitentului. Factori de risc suplimentari si incertitudini cu privire la care, la momentul elaborarii acestui Prospect, Emitentul nu este la curent sau Emitentul nu considera ca vor avea un impact semnificativ, pot avea, in functie de evolutiile ulterioare, un impact negativ asupra activitatii, situatiei financiare, perspectivelor, capacitatii de a plati dividende sau evolutiei preturilor actiunilor BVB.

Risc de piata emergenta. Romania este considerata o economie emergenta. Investitorii care doresc sa investeasca in actiunile unui emitent listat pe o piata emergenta trebuie sa fie constienti de faptul ca o astfel de tara prezinta riscuri mai ridicate in comparatie cu o economie dezvoltata, cu o infrastructura politica, juridica si financiara avansate, capabile sa ofere parghii eficiente pentru contracararea dezechilibrelor ce pot aparea.

Cu toate ca Romania este stat membru al Uniunii Europene, statutul de membru asigurand premisele pentru continuitatea reformelor si imbunatatirea mediului economic, exista riscul ca evenimente neprevazute, asociate cu o economie de piata emergenta, sa afecteze semnificativ activitatea, situatia financiara, perspectivele, capacitatea de a plati dividende si evolutia la bursa Emitentului.

Caracterul de economie emergenta al Romaniei poate determina si un ritm lent al dezvoltarii pietei de capital din Romania, exprimat printr-un ritm lent de crestere a valorii tranzactiilor, a capitalizarii si/sau a numarului de emitenti si investitori. Alte caracteristici ale unei pieti emergente care pot fi intalnite in practica sunt o valoare mai redusa a lichiditatii si o volatilitate mai ridicata fata de pietele de capital mature. De asemenea, intre evolutiile preturilor actiunilor listate pe o piata de capital emergenta si evolutiile de pe pietele mature poate exista o corelatie ridicata, ceea ce inseamna ca evolutii economice si financiare din alte tari pot influenta evolutia preturilor si tranzactiilor inregistrate pe pietele operate de Emitent. Toate aceste elemente pot influenta posibilitatile de dezvoltare ale Emitentului.

Activitatea Emitentului poate fi influentata si de volatilitatea ratei dobanzii si a cursului de schimb, caracteristice unei economii emergente.

Risc de instabilitate politica. Instabilitatea politica poate duce la amanarea aplicarii unor reforme menite sa sustina o dezvoltare durabila a economiei Romaniei si sa duca la crearea unei infrastructuri economice si financiare menite sa creasca atractivitatea investitiilor pe teritoriul Romaniei. O imagine negativa asupra clasei politice si administrative romanesti poate influenta volumul, caracterul si

structura investițiilor din România. Instabilitatea la nivel politic poate avea un efect major asupra încrederii investitorilor rezidenți și nerezidenți, atât lichiditatea, cât și evoluția cotațiilor la bursă putând fi influențate într-un mod negativ.

Risc de modificare a legislației fiscale. Atât legislația română, cât și normele fiscale străine referitoare la activitatea emitentului și/sau la piața de capital se pot modifica defavorabil (majorarea impozitelor, introducerea de impozite noi, reducerea sau suspendarea unor înlesniri fiscale, etc). Se poate întâmpla ca Emitentul sau cumpărătorii acțiunilor emise de acesta să fie supuși în viitor unor impozite ce nu puteau fi prevăzute sau estimate la data elaborării Prospectului.

Risc economic și financiar. Activitatea, situația financiară și perspectivele Bursei de Valori București depind de nivelul de dezvoltare al economiei și al pieței de capital în România, și implicit de volumul și valoarea tranzacțiilor de pe piața de capital. Criza financiară internațională ce afectează economiile și piețele de capital mondiale ar putea avea efecte negative ce nu pot fi estimate asupra economiei românești, monedei naționale și pietelor pe care își desfășoară activitatea emitentul (prin scăderea volumului și valorii tranzacțiilor, scăderea valorii instrumentelor financiare tranzacționate, etc). Efectele negative asupra economiei românești ar putea duce la diminuarea puterii de cumpărare și a resurselor financiare ale companiilor și persoanelor din România, incluzând pe cele ale investitorilor care realizează tranzacții pe piețele operate de Emitent. Lichiditatea și evoluția prețurilor pe piețele reglementate din România sunt afectate în mod direct de evoluția pietelor de capital internaționale, iar o evoluție nefavorabilă a acestora poate afecta parametrii de lichiditate și evoluțiile de pe piețele operate de Emitent.

Risc legat de concurență. În România există doi operatori de piață autorizați de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare pentru tranzacții cu acțiuni și cu instrumente financiare derivate. Creșterea concurenței pe aceste piețe ar putea duce la reducerea veniturilor, profiturilor sau posibilității de introducere sau dezvoltării anumitor produse ale Emitentului, afectând în mod negativ activitatea și situația financiară a acestuia.

Risc de neplata sau de decontare în legătură cu tranzacțiile cu instrumente financiare. Modificările nefavorabile apărute în bonitatea, respectiv administrarea activității proprii a participanților la tranzacții cu instrumente financiare pe piețele operate de Emitent pot produce efecte negative asupra activității Emitentului sau a activității Depozitarului Central sau Casei de Compensare București.

Risc legat de cadrul de reglementare și de autorizații și licențe. Activitatea Emitentului este supusă reglementării Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare și se supune prevederilor Directivelor Europene aplicabile domeniului pieței de capital. Eventuale modificări ale reglementărilor CNVM sau Directivelor Europene aplicabile, sau a criteriilor de obținere sau reînnoire a autorizațiilor și licențelor necesare desfășurării activității pot afecta în mod negativ activitatea sau situația financiară a Emitentului.



Riscuri operationale. Rezultatele Emitentului pot fi influentate de riscuri operationale specifice activitatii sale si legate de functionarea sub parametri sau intreruperea functionarii sistemelor informatice, securitatea tranzactiilor pe pietele operate de Emitent, protectia drepturilor de autor si a informatiilor confidentiale, siguranta datelor si informatiilor stocate, dependenta de tehnologii noi, pierderea personalului cheie, dificultati in introducerea de produse noi sau cresterea concurentei din partea unor competitori locali sau externi.



PERSOANE RESPONSABILE

Informatiile prezentate in acest document referitoare la Emitent si activitatea acestuia au fost furnizate de catre Bursa de Valori Bucuresti SA (BVB), companie cu sediul in Bucuresti, Bd. Carol I nr. 34-36, etaj 13-14, sector 2, cod postal 0202922, Bucuresti, Romania, telefon 021 307 9500, fax 021 307 9519, site web www.bvb.ro, Cod Unic de Inregistrare 1777754, numar de inregistrare la Registrul Comertului J40/12328/2005. Persoanele responsabile din partea Emitentului sunt:

Stere Constantin Farmache – Presedinte Bursa de Valori Bucuresti SA
Ciprian Ioan Zah – Vicepresedinte Bursa de Valori Bucuresti SA
Mircea Alin Botta – Vicepresedinte Bursa de Valori Bucuresti SA
Siminel Andrei – Secretar General Bursa de Valori Bucuresti SA
Daniel Tepes – Administrator Bursa de Valori Bucuresti SA
Cosmin Gheorghiu – Administrator Bursa de Valori Bucuresti SA
Ionel Uleia – Administrator Bursa de Valori Bucuresti SA
Octavian Molnar – Administrator Bursa de Valori Bucuresti SA
Lucian Ovidiu Isac – Administrator Bursa de Valori Bucuresti SA
Anca Theodora Dumitru – Director General Bursa de Valori Bucuresti SA
Alin Marius Barbu – Director General Adjunct Bursa de Valori Bucuresti SA

Acest Prospect de admitere la tranzactionare a fost elaborat, pe baza informatiilor furnizate de catre Emitent, de SSIF Intercapital Invest SA, companie cu sediul in Bucuresti, Blvd. Aviatorilor 33, sector 1, inmatriculata la Oficiul Registrului Comertului sub nr J40/6447/1995, Cod Unic de Inregistrare RO7631041, autorizata de CNVM prin decizia nr. 2063/04.07.2003, inscrisa in Registrul CNVM cu nr. PJR01SSIF/400019, telefon 021 222 8731, fax 021 222 8744, site web www.intercapital.ro.

Persoane responsabile din partea Intermediarului:

Razvan Florin Pasol – Presedinte-Director General Intercapital Invest SA
Pompei Lupsan – Director General Adjunct – Responsabil Departament Clienti Institutionali

Declaratia persoanelor responsabile

Verificand continutul acestui document, persoanele responsabile din partea Emitentului, mentionate mai sus, reprezentanti ai Bursei de Valori Bucuresti SA, declara ca, dupa luarea tuturor masurilor rezonabile in acest sens, informatiile incluse in prezentul document sunt, dupa cunostintele lor, conforme cu realitatea si nu contin omisiuni de natura sa afecteze semnificativ continutul acestuia.

Verificand continutul acestui document, Razvan Florin Pasol si Pompei Lupsan, in calitate de reprezentanti ai SSIF Intercapital Invest SA, declara ca, dupa luarea tuturor masurilor rezonabile in



acest sens, informatiile incluse in prezentul document sunt, dupa cunostintele lor, conforme cu realitatea si nu contin omisiuni de natura sa afecteze semnificativ continutul acestuia. Intercapital Invest declara ca, la data elaborarii prezentului Document, detinea un numar de 113.665 actiuni ale Emitentului, reprezentand 1,48% din capitalul social total, si este autorizat ca intermediar pe toate pietele operate de Emitent.



[ACEASTA PAGINA A FOST LASATA LIBERA IN MOD INTENTIONAT]

INFORMATII DESPRE BURSA DE VALORI BUCURESTI

Bursa de Valori Bucuresti are ca rol furnizarea unei pietei organizate pentru tranzactionarea valorilor mobiliare, cresterea lichiditatii prin concentrarea in piata a unui volum cat mai mare de valori mobiliare, formarea unor preturi care sa reflecte in mod corespunzator relatia cerere-oferta si diseminarea acestor preturi catre public.

Misiunea Bursei de Valori Bucuresti este de a asigura si a promova o piata eficienta, cu reguli corecte, atractiva si compatibila cu standardele europene, care sa devina un factor de influenta a tendintelor economice si institutionale si sa se constituie intr-un mediu de dezvoltare si initiativa antreprenoriala prin oferirea de servicii, mecanisme si norme pentru mobilizarea, atragerea si alocarea eficienta a resurselor financiare, in conditii de transparenta si siguranta.

Principiile care guverneaza Bursa de Valori Bucuresti ca piata organizata de valori mobiliare sunt:

Accesibilitate: Bursa se angajeaza sa asigure tratament egal tuturor societatilor membre, respectiv societatilor emitente listate la Bursa.

Informare: Bursa se angajeaza sa asigure permanent agentilor de bursa si investitorilor, suficienta informatie despre societatile tranzactionate si despre preturile valorilor mobiliare emise de acestea.

Etica pietei: Bursa se angajeaza sa asigure ca piata valorilor mobiliare functioneaza intr-un mod care sporeste increderea utilizatorilor, autoritatilor si publicului larg in general.

Neutralitate: Bursa se angajeaza sa actioneze neutru si sa-si mentina integritatea in relatia cu toti participantii la piata, precum si cu alte institutii sau organizatii care supravegheaza sau opereaza in piata de capital.

1. ISTORIA SI EVOLUTIA SOCIETATII

Emitentul este o societate pe actiuni cu denumirea sociala de SC Bursa de Valori Bucuresti SA, avand acronimul BVB. Societatea are sediul in Bucuresti, Bd. Carol I nr. 34-36, etaj 13-14, sector 2, cod postal 0202922, Bucuresti, Romania, telefon 021 307 9500, fax 021 307 9519, site web www.bvb.ro, e-mail bvb@bvb.ro, Cod Unic de Inregistrare 17777754, numar de inregistrare la Registrul Comertului J40/12328/2005.

Bursa de Valori Bucuresti are o durata de functionare nelimitata. BVB s-a infiintat ca persoana juridica romana de drept privat si functioneaza ca societate comerciala pe actiuni conform Legii 31/1990 avand ca obiect de activitate administrarea pietelor financiare, cod CAEN 6611. Emitentul este autorizat ca operator de piata de catre Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare (CNVM) din Romania prin decizia 369/31.01.2006 fiind inscrisa in Registrul CNVM, Sectiunea 11, Operatori de piata cu nr.

PJR11OPPR/400001 si ca operator de sistem prin Atestatul nr. 242/23.07.2008 fiind inscrisa in Registrul CNVM, Sectiunea 12, Operatori de sistem cu nr. PJR12OSAT/400003, si prin Decizia nr. 534/21.04.2010 emisa de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare.

Activitatea de depozitare, compensare, decontare si registru pentru tranzactiile cu instrumente financiare pe piata reglementata la vedere operata de BVB este asigurata de Depozitarul Central SA, companie cu sediul in Bucuresti, Str. Fagaras Nr. 25, Sector 1, Bucuresti, telefon 021 408 5800, fax 021 408 5913, Cod Unic de Inregistrare RO 9638020, numar de inregistrare la Registrul Comertului J40/5890/1997.

Activitatea de compensare si decontare a tranzactiilor executate pe piata reglementata la termen operata de BVB este asigurata de Casa de Compensare Bucuresti SA, companie cu sediul in Bucuresti, Bd. Carol I nr. 34-36, Etaj 12, Sector 2, telefon 021 315 7312, fax 021 315 7318 , Cod Unic de Inregistrare 8807210, numar de inregistrare la Registrul Comertului J40/6981/1996.

Cadrul normativ aplicabil activitatii Bursei de Valori Bucuresti cuprinde Legea 31/1990 privind societatile comerciale, Legea 297/2004 privind piata de capital, regulamentele CNVM si regulamentele proprii ale BVB, aprobate de CNVM. In Romania, legislatia pietei de capital structurata pe trei nivele, dupa cum urmeaza:

- ⇒ **Nivelul primar** – legislatia emisa de catre Parlamentul Romaniei ce stabileste principiile si regulile cu caracter general referitoare la piata de capital. Acest nivel este reprezentat de Legea nr. 297/2004 privind piata de capital, cu completarile si modificarile ulterioare:
 - Legea nr. 208/2005 pentru modificarea art. 285 din Legea nr. 297/2004
 - Ordonanta Guvernului nr. 41/2005 privind reglementarea unor masuri financiare
 - Legea nr. 97/2006 pentru aprobarea O.G. nr. 41 / 2005.

- ⇒ **Nivelul secundar** - legislatie emisa de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare, institutie publica care are atributii in reglementarea si supravegherea pietei de capital din Romania. Acest nivel de reglementare aduce completari primului nivel si stabileste regimul juridic pentru fiecare sub-sector al pietei de capital. Legislatia pietei de capital, la acest nivel, este emisa sub forma de regulamente, instructiuni si dispuneri de masuri, si include urmatoare sub-sectoare:
 - servicii de investitii financiare – stabileste conditiile in care intermediarii se pot autoriza si pot presta servicii de investitii financiare;
 - organismele de plasament colectiv/depozitari/societatile de administrare a investitiilor – stabileste conditiile in care societatile de administrare a investitiilor (SAI) si societatile de investitii se pot autoriza precum si modul in care o SAI poate autoriza si administra fonduri de investitii. De asemenea, stabileste conditiile in care o institutie de credit poate dobandi calitatea de depozitar precum si operatiunile pe care un depozitar le poate desfasura;

- operatori de piata/piete reglementate – stabileste conditiile in care operatorii de piata se pot autoriza si conditiile in care acestia pot autoriza, organiza si administra pietele reglementate/nereglementate;
- casa de compensatie/depozitarul central – stabileste conditiile in care o casa de compensatie/depozitar central se poate autoriza si de asemenea conditiile in care aceste entitati pot efectua activitati de depozitare, compensare si decontare a tranzactiilor cu instrumente financiare;
- fondul de compensare – stabileste conditiile in care fondul de compensare s-a infiintat si conditiile in care aceasta institutie garanteaza pana la un anumit plafon investitiile efectuate de catre investitori in anumite situatii;
- emitentii si operatiunile cu valori mobiliare – stabileste procedura prin care o societate comerciala poate dobandi calitatea de emitent si conditiile in care se pot desfasura ofertele publice.

Principalele reglementari CNVM sub a caror incidenta cade activitatea BVB sunt:

- Regulamentul nr.13/2005 privind autorizarea si functionarea depozitarului central, caselor de compensare si contrapartilor centrale, cu modificarile si completarile ulterioare;
- Regulamentul nr.1/2006 privind emitentii si operatiunile cu valori mobiliare, cu modificarile si completarile ulterioare;
- Regulamentul nr.2/2006 privind pietele reglementate si sistemele alternative de tranzactionare, cu modificarile si completarile ulterioare;
- Regulamentul nr.3/2006 privind autorizarea, organizarea si functionarea Fondului de compensare a investitorilor, cu modificarile si completarile ulterioare;
- Regulamentul nr. 32/2006 privind serviciile de investitii financiare, cu modificarile si completarile ulterioare.

⇒ **Nivelul tertiar** - este nivelul reglementat de catre operatorul de piata si include reglementari referitoare la conditiile si posibilitatile in care un intermediar poate sa efectueze tranzactii cu instrumente financiare prin intermediul pietelor reglementate/nereglementate organizate si administrate de catre respectivul operator de piata, conditii de admitere la tranzactionare, etc.

1.1. Evenimente importante in evolutia activitatii Emitentului

Pe fundalul unei traditii de peste 70 de ani de burse de marfuri, care au functionat dupa modelul burselor occidentale, istoria Romaniei consemneaza, in anul 1881, aparitia primei burse de valori. Acest fapt s-a datorat ca urmare a adoptarii Legii asupra burselor, mijlocitorilor de schimb si mijlocitorilor de marfuri. Realizata dupa model francez, aceasta lege reglementa infiintarea, prin decret regal, a burselor de valori si marfuri.

Deschiderea bursei din Bucuresti, ca urmare a adoptarii acestei legi, a avut loc la 1 decembrie 1882, in cladirea Camerei de Comert din Str. Doamnei, in Monitorul Oficial al Romaniei din decembrie 1882 fiind publicate cotationile bursiere ale primelor companii romanesti tranzactionate.

Dupa incheierea crizei economice 1929 – 1933, odata cu refacerea economica, *Bursa de efecte, actiuni si schimb in Bucuresti* cunoaste si ea un curs ascendent, anul 1939 reprezentand apogeul perioadei interbelice. De mentionat ca, la momentul anului 1939, se tranzactionau 56 de titluri din domeniul bancar, al transportului si al asigurarilor.

Sfarsitul celui de-al II-lea razboi mondial, cu intreaga turnura politica pentru Romania, a insemnat si sfarsitul pietei de capital si al bursei de valori. Lovitura de gratie pentru acest sector economic a constituit-o procesul nationalizarii economiei din 1948, care a facut ca prin instaurarea proprietatii de stat sa dispara produsele specifice: actiunile, obligatiunile corporative, titlurile de stat autohtone si externe.

Procesul de reconstructie a Bursei de Valori dupa anul 1989 nu a fost usor. De la primele initiative au fost necesari doi ani pana la adoptarea Legii 52 /1994 privind valorile mobiliare si bursele de valori.

Bursa de Valori Bucuresti se reinfiinteaza ca institutie de interes public in data de 1 aprilie 1995, in baza unei decizii a Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare. Inaugurarea oficiala s-a desfasurat la data de 23 iunie 1995, iar prima sedinta de tranzactionare a avut loc in data de 20 noiembrie 1995.

Principalele evenimente din istoria moderna a BVB sunt prezentate in continuare:

- ⇒ **1995** - Reinfiintarea Bursei de Valori Bucuresti in baza unei decizii a Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare si inceperea tranzactionarii actiunilor la Bursa. In prima sedinta de tranzactionare, 28 de societati membre ale Asociatiei Bursei au tranzactionat actiunile admise la Cota BVB ale unui numar de 6 emitenti de actiuni. La sfarsitul anului numarul emitentilor de actiuni admisi la Cota BVB a ajuns la 9.
- ⇒ **1997** - Listarea in Categoria 1 a primelor companii importante incluzand Terapia Cluj Napoca, Antibiotice Iasi, Alro Slatina, Policolor si Automobile Dacia. Numarul companiilor listate la BVB atinge 76 (13 in Categoria 1 si 63 in Categoria 2), comparativ cu 17 companii listate in anul 1996. Se lanseaza indicele oficial al bursei, BET.
- ⇒ **1998** - Listari importante la Bursa: la Categoria 2 Sicomed Bucuresti si Electroputere Craiova, iar la Categoria 1 Banca Transilvania, Banca Agricola, Turbomecanica si Rafinaria Astra Romana. La sfarsitul anului erau listate actiunile a 126 de companii (21 la Categoria 1 si 105 la Categoria 2). Se lanseaza indicele compozit BET-C.

- ⇒ **1999** - Bursa lanseaza noul sistem de tranzactionare Horizon. Se listeaza cele 5 societati de investitii financiare (SIF). Numarul companiilor listate la finele anului a fost de 127 (26 la Categoria 1 si 101 la Categoria 2). Se infiinteaza Piata valorilor mobiliare nelisate administrata de CNVM si tranzactionate prin sistemul BVB.
- ⇒ **2000** - Bursa lanseaza indicele oficial al societatilor de investitii financiare, BET-FI. Sunt schimbate reglementarile referitoare la admiterea si mentinerea la Cota BVB in sensul cresterii cerintelor de admitere si mentinere, iar aplicarea acestora este amanata pentru anul urmator. Numarul companiilor listate scade la 114 (22 la Categoria 1 si 92 la Categoria 2).
- ⇒ **2001** - Se inaugureaza tranzactionarea obligatiunilor la Bursa de Valori Bucuresti prin listarea a doua emisiuni de obligatiuni municipale (Predeal si Mangalia). Au loc doua listari importante: SNP Petrom (actuala OMV Petrom) si Banca Romana pentru Dezvoltare - Groupe Societe Generale. Sunt retrasi de la Cota BVB 52 de emitenti de actiuni ca urmare a nerespectarii conditiilor de mentinere, schimbate in anul 2000. Numarul emitentilor listati scade la 65 (19 la Categoria 1 si 46 la Categoria 2).
- ⇒ **2002** - Dezvoltarea semnificativa a siteului www.bvb.ro. BVB devine membru corespondent al Federatiei Europene a Burselor de Valori (FESE). Numarul de emitenti listati la sfarsitul anului se mentine identic cu cel din anul 2001.
- ⇒ **2003** - Introducerea noului sistem de tranzactionare Arena. Infiintarea Institutului de Guvernanta Corporativa. Scade numarul de companii listate la 62 (18 la Categoria 1 si 44 la Categoria 2).
- ⇒ **2004** - Demararea fuziunii Bursei de Valori Bucuresti cu Bursa Electronica Rasdaq si a demutualizarii BVB. Listari importante la BVB: Rompetrol Rafinare Constanta si Banca Comerciala Carpatica. Se reduce numarul de emitenti listati la sfarsitul anului la 60 (17 la Categoria 1 si 43 la Categoria 2).
- ⇒ **2005** - Finalizarea demutualizarii Bursei de Valori Bucuresti si transformarea Bursei in Societate pe Actiuni. Introducerea tranzactionarii drepturilor de preferinta la Bursa (Impact). Lansarea indicelui ROTX impreuna cu Bursa din Viena. BVB aniverseaza zece ani de la reluarea operatiunilor in 1995. Finalizarea fuziunii BVB cu Bursa Electronica Rasdaq
- ⇒ **2006** - Listarea actiunilor CNTEE Transelectrica. Autorizarea BVB ca operator de piata. Infiintarea Depozitarului Central, institutie importanta a pietei de capital, al carei pachet majoritar de actiuni este detinut de BVB. Bursa devine membru asociat al World Federation of Exchanges si inaugureaza sectiunea internationala pentru obligatiuni, prin listarea unei emisiuni a Bancii Internationale pentru Reconstructie si Dezvoltare.

- ⇒ **2007** - BVB devine membru cu drepturi depline al Federatiei Europene a Burselor de Valori. Capitalizarea pietei reglementate a BVB atinge la sfarsitul anului 24,6 miliarde euro, iar capitalizarea Rasdaq atinge 7,0 miliarde euro. Derularea prin BVB a celei mai importante oferte publice initiale (IPO) – SNTGN Transgaz (actiuni cu drepturi de alocare). Introducerea la tranzactionare a unui nou instrument financiar: drepturile de alocare. Lansarea pietei la termen a BVB. Sunt schimbate reglementarile listingului la BVB (admitere, promovare, mentinere, retrogradare si retragere) prin aprobarea de catre CNVM a noului set de reguli ale pietei reglementate a BVB cuprinse in Codul BVB – operator de piata.
- ⇒ **2008** - Bursa de Valori Bucuresti inaugureaza sectiunea internationala pentru actiuni, prin listarea Erste Bank (listata deja la Bursele din Viena si Praga) si sectiunea Organisme de Plasament Colectiv, prin listarea fondului STK Emergent. Se tranzactioneaza prima emisiune de drepturi de alocare in urma unui IPO (SNTGN Transgaz) si se listeaza actiunile emise de SNTGN Transgaz. Alte evenimente importante: Lansarea indicilor BET-XT si BET-NG; Lansarea tranzactionarii titlurilor de stat la BVB; Introducerea sistemului Arena Gateway.
- ⇒ **2009** - Listarea primului produs structurat la BVB - OTP WiseRO. Eliminarea suspendarii pietei ca urmare a atingerii unui anumit prag al indicelui BET, introducerea ordinelor contingente. Extinderea limitelor de variatie zilnica pentru valorile mobiliare cu cea mai mare lichiditate (emitenti din BET, BET-FI si sectiunea internationala). Calculul unui pret teoretic de referinta ca urmare a unor operatiuni corporative. Demararea listarii BVB si pregatirea pentru implementarea noului model operational, pe baza de conturi mixte (globale si individuale). A fost inregistrat primul market-maker pe piata derivatelor in Romania.
- ⇒ **2010** – Autorizarea sistemului alternativ de tranzactionare operat de BVB. Admiterea la tranzactionare a actiunilor BVB pe piata reglementata operata de Bursa.

2. ACTIVITATI PRINCIPALE ALE EMITENTULUI

BVB are ca obiect principal de activitate administrarea pietelor de instrumente financiare, precum si activitati conexe obiectului principal de activitate si prevazute de reglementarile CNVM. Domeniul principal de activitate a Societatii este *Activitati auxiliare ale institutiilor financiare*, COD CAEN grupa 661.

Activitatea principala este *Administrarea pietelor financiare*, COD CAEN clasa 6611 si consta in asigurarea cadrului tehnic, de reglementare si supraveghere necesar desfasurarii operatiunilor pe pietele reglementate pentru instrumente financiare si sistemele alternative de tranzactionare, pe principiile legalitatii, transparentei si integritatii pietei. Sunt activitati specifice care se inscriu in clasa 6611 urmatoarele:

- elaborarea, implementarea si aplicarea reglementarilor privind conditiile si procedurile de admitere, excludere si suspendare a intermediarilor la si de la tranzactionare, conditiile si procedurile de admitere, excludere si suspendare a instrumentelor financiare la si de la tranzactionare, conditiile, procedurile de tranzactionare, precum si cele privind obligatiile intermediarilor si ale emitentilor admisi la tranzactionare
- elaborarea, implementarea si aplicarea standardelor profesionale impuse persoanelor care efectueaza operatiuni pe piata reglementata, elaborarea, implementarea si aplicarea procedurilor privind modul de determinare si publicare a preturilor si a cotationilor, tipurile de contracte si operatiuni permise, standardele contractuale, sistemul de compensare-decontare utilizat, prevenirea si depistarea abuzului pe piata
- administrarea si diseminarea catre public si tertii interesati a informatiilor privind emitentii si intrumentele financiare tranzactionate, inclusiv a datelor istorice
- elaborarea si implementarea mecanismelor de securitate si control al sistemelor informatice, pentru protectia drepturilor de autor implicate, a informatiilor confidentiale, asigurarea pastrarii in siguranta a datelor si informatiilor stocate, a fisierelor si bazelor de date, inclusiv in situatia unor calamitati naturale, dezastre si alte evenimente deosebite
- furnizarea serviciilor de acces al intermediarilor autorizati pe piata reglementatata/sistemul alternativ de tranzactionare, precum si de acces limitat pentru alte categorii de persoane
- asigurarea functionarii efective, in mod regulat si ordonat, inclusiv sub aspect tehnic, a pietei reglementatate/sistemului alternativ de tranzactionare si verificarea respectarii regulilor acestora;
- pregatirea, operarea, intretinerea si gestionarea programelor pentru calculator, echipamentelor informatice si a liniilor de comunicatie pentru tranzactionare, transmiterea ordinelor si a datelor; crearea si operarea sistemelor de verificare si corectare a tranzactiilor.

La momentul elaborarii acestui prospect, Bursa de Valori Bucuresti administreaza urmatoarele pietee:

1. O piata reglementata la vedere impartita in urmatoarele sectoare:
 - o titluri de capital: actiuni si drepturi emise de entitati din Romania si internationale
 - o titluri de credit: obligatiuni corporative, municipale si de stat emise de entitati din Romania si obligatiuni corporative internationale
 - o organisme de plasament colectiv: actiuni si unitati de fond emise de organisme de plasament colectiv.
2. Piata Rasdaq pe care se tranzactioneaza actiuni si drepturi emise de entitati din Romania
3. O piata reglementata la termen pe care se tranzactioneaza contracte futures pe actiuni, indici si diferente de curs valutar.

4. Un sistem alternativ de tranzactionare. La data elaborarii Prospectului, Bursa de Valori Bucuresti lucreaza la implementarea sistemului alternativ de tranzactionare (ATS) numit CAN (*Companii si Actiuni Noi*).

Administrarea pietelor reglementate consta in:

- ⇒ elaborarea, implementarea si aplicarea reglementarilor privind conditiile si procedurile de acces sau admitere, excludere si suspendare a participantilor si a instrumentelor financiare la si de la tranzactionare
- ⇒ stabilirea conditiilor, procedurilor de tranzactionare, precum si a obligatiilor participantilor
- ⇒ elaborarea, implementarea si aplicarea procedurilor privind modul de determinare si publicare a preturilor si a cotațiilor, tipurile de contracte si operatiuni permise, standardele contractuale
- ⇒ adoptarea masurilor necesare functionarii in mod regulat si ordonat, inclusiv sub aspect tehnic, a pietelor reglementate si verificarea respectarii regulilor acesteia
- ⇒ administrarea si diseminarea catre public a informatiilor privind tipurile de instrumente financiare tranzactionate si serviciile de acces ale participantilor pe piata reglementata
- ⇒ elaborarea si implementarea mecanismelor de securitate si control al sistemelor informatice, pentru protectia drepturilor de autor implicate si a informatiilor confidentiale
- ⇒ asigurarea pastrarii in siguranta a datelor si informatiilor stocate, a fisierelor si bazelor de date, inclusiv in situatia unor calamitati naturale, dezastre si alte evenimente deosebite.

Activitati conexe desfasurate de Bursa de Valori Bucuresti sunt:

- ⇒ realizarea, administrarea, implementarea, intretinerea, dezvoltarea si comercializarea de programe pentru calculator, tehnologii informatice si baze de date referitoare la, sau aflate in legatura cu, activitatea de tranzactionare, supraveghere, raportare, informare periodica si continut, evidenta, furnizare de informatii, securizare, avand ca obiect instrumente financiare, operatiuni cu instrumente financiare, emitenti de instrumente financiare, entitati care opereaza pe piata de capital.
- ⇒ servicii de investigare a potentialului pietei de capital, acceptarea si familiarizarea cu produsele, operatiunile si instrumentele noi, comportamentul investitorilor fata de produse si servicii, servicii de sondare a opiniei publice despre probleme economice, inclusiv analiza statistica a rezultatelor.
- ⇒ serviciile de publicitate pentru participantii pietei reglementate prin mijloace proprii, organizarea de mese rotunde, simpozioane.
- ⇒ organizarea de cursuri de pregatire profesionala si de calificare a personalului care activeaza pe pietele administrate de operatorul de piata, realizarea de cursuri, colocvii, seminarii, intruniri, destinate perfectionarii pregatirii profesionale a personalului implicat in prestarea de servicii de investitii financiare, inclusiv a personalului propriu al operatorului de piata, precum

si educarii publicului si a altor categorii de persoane care activeaza in domeniu, editarea si comercializarea de materiale in domeniul pietei de capital.

- ⇒ administrarea sistemului de arbitraj al operatorului de piata; constituirea si administrarea sistemelor alternative de tranzactionare in conformitate cu prevederile legale in vigoare.
- ⇒ Constituirea si administrarea sistemelor alternative de tranzactionare in conformitate cu prevederile reglementarilor CNVM.

Evenimente exceptionale

Activitatile desfasurate de Emitent si parametrii acestor activitati au fost influentate de conditiile exceptionale generate de criza financiara internationala ce a afectat pietele de capital. Principalele tendinte generate de aceste conditii sunt prezentate in capitolul 4.6 al prezentului document.

2.1. Platforma electronica si servicii conexe

Sistemul Informatic si de Comunicatii

Sistemul Informatic si de Comunicatii (IT&C) al BVB contine date de importanta nationala si este accesat de un numar mare de clienti prin intermediul liniilor de comunicatii dedicate si aplicatiilor specializate cu un inalt nivel de securitate.

Sistemul IT&C este compus din:

- ⇒ sistemul central, amplasat in locatia centrala a BVB si care include
 - sistemul principal, utilizat pentru desfasurarea operatiunilor normale
 - sistemul de backup, utilizat la preluarea activitatilor care nu pot fi desfasurate pe sistemul principal
- ⇒ sistemul de rezerva (disaster-recovery), amplasat intr-o locatie situata la distanta de sediul central.

Fiecare locatie, atat centrala cat si cea de rezerva are propriile sisteme de comunicatii, realizate prin intermediul serviciilor oferite de 13 furnizori de comunicatii agreati de BVB. Comunicatiile permit clientilor sa se conecteze redundat la sistemele BVB.

Echipamentele utilizate de BVB la implementarea sistemelor proprii sunt de ultima generatie, fiind achizitionate de la furnizori de talie internationala (ex. IBM, CISCO etc.). Performantele de procesare ale acestora permit realizarea unui numar foarte mare de operatiuni zilnice, asigurand clientilor un raspuns imediat la cererile acestora, chiar si in conditiile in care acestia reactioneaza masiv la fluctuatiile pietelor.



BVB ofera clientilor proprii servicii specifice operatiunilor de piata bursiera prin intermediul sistemului IT&C.

Datele administrate de BVB sunt replicate in sistemul de rezerva, dar sunt si arhivate si pastrate separat in seifuri dedicate, atat central cat si in alta locatie, diferita de cea de rezerva; Toate aceste sistemele fiind monitorizate 24 de ore pe zi prin aplicatii dedicate administrate de catre personalul de specialitate.

Accesul la infrastructura specifica si datele schimbate de clienti cu sistemele BVB sunt securizate prin mecanisme specifice de criptare software si hardware. Chiar si datele schimbate intre propriile sub-sisteme ale BVB sunt criptate, asigurand-se astfel o protectie maxima a datelor si a traficului informational in general.

Suplimentar, firmele de comunicatii au implementate mecanisme de securizare a datelor transportate prin retelele proprii. Ei asigura, conform cerintelor BVB, un mediu securizat si garantat de conectare la BVB a clientilor proprii.

Sistemul Informatic de Rezerva (Disaster-Recovery)

BVB detine un sistem informatic si de comunicatii de disaster recovery (rezerva) si continuitate intr-o locatie fizica situata la distanta. Locatia, specializata in colocare, dispune de toate facilitatile tehnice necesare functionarii continue a echipamentelor ce comun sistemul BVB, in conditii de securitate si siguranta la standarde internationale. Acest sistem poate fi accesat direct de catre toti clientii BVB, in cazul in care sistemul central este indisponibil.

Sistemul de rezerva permite BVB sa-si deruleze operatiunile normale independent de sistemul central si sa ofere clientilor proprii toate serviciile necesare.

Majoritatea serviciilor BVB (Arena, date, web-portal etc.) sunt disponibile online si din locatie de rezerva, la o capacitate si performanta similare cu cele ale sistemului central. Datele replicate/salvate in sistemul de rezerva sunt permanent validate si testate pe masura ce procesul de replicare este activ.

Datele BVB sunt replicate continuu in locatie de rezerva prin conexiuni redundante de banda larga, securizate la nivel hardware si software. Fiecare conexiune este contractata printr-o firma diferita de comunicatii.

BVB a testat si planifica testarea periodica a functionarii sistemului de rezerva cu intermediarii si clientii, prin conectarea si operarea de catre acestia de la distanta, direct in sistemul de rezerva prin conexiunile de comunicatii de backup instalate.



BVB auditeaza anual sistemele IT&C pentru a garanta ca acestea corespund cerintelor de functionare, management si securitate.

Informatiile BVB sunt administrate eficient si sigur, sistemele BVB asigurand un grad inalt de securitate a informatiilor administrate.

Acordand o atentie speciala managementului securitatii informatiilor, conducerea BVB si-a inclus in propriile proiecte pe 2010 conformarea treptata cu cerintele standardului de securitate CEI/ISO 27001(2). Astfel, in cursul anului 2010 vor fi demarate primele etape necesare conformarii cu cerintele acestor standarde. Aceasta masura va contribui suplimentar la cresterea increderii clientilor si actionarilor in infrastructura si core business-ul BVB.

Sistemul de tranzactionare ARENA

Sistemul Arena – Automated Exchange Platform este înregistrat la Oficiul Roman pentru Drepturile de Autor, în Registrul Programelor pentru Calculator, BVB detinand Certificatul nr. 1583/08.12.2004 care atesta aceasta inregistrare. De asemenea, prin Decizia nr. 208965/02.12.2004 eliberată de Oficiul de Stat pentru Inventii si Marci, operatorul a înregistrat marca ARENA – AUTOMATED EXCHANGE PLATFORM.

Sistemul este proiectat, dezvoltat si implementat de către departamentele de specialitate ale BVB si se afla in productie din anul 2001, fiind utilizat initial pentru tranzactionarea instrumentelor financiare cu venit fix si, de asemenea, operatiunile de maintenance sunt asigurate de departamentele din cadrul BVB.

Incepand din anul 2005, sistemul integrat Arena sustine in totalitate activitatile de tranzactionare, compensare-decontare si custodie din piata la vedere administrata de BVB ca operator de piata. Incepand din 2007 pe aceeasi platforma ruleaza si modulul pentru piata la termen a BVB, iar din 2008 BVB a pus in productie noua sectiune pentru tranzactionarea titlurilor de stat.

In martie 2008, BVB a lansat Arena Gateway, o noua componenta a sistemului de tranzactionare Arena al BVB. Arena Gateway utilizata pentru managementul schimbul de informatii intre sistemele intermediarilor si sistemul BVB, la un nivel tehnologic superior, utilizand o interfata API. In acest fel, toate functiile sistemului central referitoare la tranzactionare sunt disponibile si usor integrabile in sistemele participantilor, optimizand fluxul operational cu platformele de tranzactionare on-line administrate de intermediari si crescand eficienta in utilizarea capacitatii liniilor de comunicatie intre sistemul BVB si participanti. Cu acest element al noii arhitecturi tehnologice, BVB s-a aliniat standardelor pietelor de capital internationale, cu legatura la MiFID, cu privire la compatibilitatea interconectarii cu platforme externe si practici moderne de accesibilitate. In contextul globalizarii si noii tehnologii, accesibilitatea informatiei in timp real si compatibilitatea cu standardele europene sunt esentiale pentru operatiunile pe piata de capital.

Implementarea noii arhitecturi tehnologice a constituit un pas important in stabilirea unei linii eficiente de comunicare intre participanti si investitori si a reprezentat principalul suport in ceea ce priveste accesibilitatea online a sistemului BVB din perspectiva investitorului.

Solutia ARENA contine sapte sisteme software principale:

- ⇒ Arena Trading Engine – pentru operatiuni de tranzactionare pe piata la vedere si la termen, administrate de BVB
- ⇒ Arena Clearing and Depository System – pentru operatiuni de compensare-decontare si registru corespunzatoare instrumentelor tranzactionate pe piata la vedere; din 2006 acest sistem se afla in proprietatea si sub administrarea SC Depozitarul Central S.A.
- ⇒ Arena Clearing House for Derivatives – pentru operatiuni de compensare corespunzatoare instrumentelor tranzactionate pe piata la termen – sistem operat de Casa de Compensare Bucuresti S.A.
- ⇒ Arena Terminal – este o solutie completa pentru brokeri, oferindu-le un control absolut peste intregul proces de tranzactionare, de la ordin la decontare. Este o solutie eficienta in cost, rationalizeaza si integreaza toate operatiile de brokeraj si risk management.
- ⇒ Arena Gateway – Interfata deschisa, standard API care ofera participantilor la piata acces la functiile de sistem in ceea ce priveste, in principal, operatiunile de gestiune a ordinelor de bursa
- ⇒ Arena DataFeed – sistem de diseminare date de tranzactionare in timp real pentru data-vendori.
- ⇒ Arena FIX Engine – Interfata pentru accesul la sistemul central bazata pe protocolul FIX (Financial Exchange Protocol) – care se afla in acest moment in curs de implementare.

In prezent, ARENA este un sistem integrat, in care tranzactionarea, compensarea-decontarea, inregistrarea si transferul de proprietate sunt efectuate utilizand o singura aplicatie, printr-o sigura conexiune utilizator de la distanta. Tranzactionarea, compensarea-decontarea si activitatile de registru conectate in timp real asigura un cadru ordonat, transparent si eficient pentru desfasurarea operatiilor cu diferite instrumente financiare, ca urmatoarele:

- actiuni, drepturi de preferinta, unitati de fond;
- obligatiuni municipale si corporative, titluri de stat;
- contracte futures pe actiuni, indici, curs de schimb;
- produse structurate (in curand, in 2010)

Principalele caracteristici ale sistemului sunt:

- ⇒ Sistem multi-moneda – tranzactionarea si decontarea instrumentelor financiare poate fi efectuata in moneda locala sau in moneda straina.
- ⇒ Metodele de tranzactionare implementate in sistem sunt:
 - licitatie/call auction/fixing pentru pietele bazate pe ordine pentru calcularea pretului de deschidere si inchidere

- mecanisme de tranzactionare order driven based: piete de tip regulat (based on lot size), odd-lot
- mecanisme de piata speciale pentru oferte publice
- deal – piata de negociere
- piate bazate pe cotationi (quote driven)
- piata hibrida (hybrid matching)
- piete multiple pentru acelasi instrument
- ⇒ Din punct de vedere al pretului, negocierea poate fi bazata pe:
 - pret absolut (pentru actiuni, contracte futures, drepturi de preferinta)
 - pret in procent (pret net / brut) – pentru instrumente cu venit fix emise cu cupon
 - randament (pentru titluri de stat emise pe termen scurt)
- ⇒ Tipuri de Ordine: diferite tipuri de ordine disponibile (limita, la piata/market/unpriced, hidden, fill or kill, ordine cu trigger/contingent orders stop/if touched);

Sistemele de diseminare a informatiilor

In materia diseminarii informatiilor bursiere BVB are in prezent o politica deschisa, scopul principal fiind acela al distribuirii informatiilor prin multiple canale catre public. In acest sens au fost dezvoltate servicii de distribuire de stiri bursiere, servicii de diseminare de informatii de tranzactionare si indici, servicii de preluare a informatiilor detaliate despre companiile listate, inclusiv de informatii financiare, precum si informatii despre instrumentele tranzactionate atat pe piata reglementata cat si pe piata RASDAQ.

Ponderea principala in veniturile incasate din vanzarea de informatii si a licentelor pe indici o detine valorificarea data-feed-ului si diseminarea informatiilor de tranzactionare prin intermediul firmelor specializate ("data vendors") BVB avand in prezent un numar de 28 de data vendori care preiau informatiile si le distribuie unui numar de peste 1900 de utilizatori din marile centre financiare (UK 40%, USA 20%)

Produsele de timp real disponibile prin website-ul BVB, precum si licentele pe indici reprezinta alte doua componente importante in oferta de produse, completate de celelalte servicii pe care BVB le pune la dispozitia investitorilor si publicului.

Tipurile de servicii oferite ca pachete informationale:

1. Data Feed (data vendori)

Informatiile generate de ARENA DATA FEED in timpul sedintelor de tranzactionare sunt diseminate de catre BVB prin intermediul distribuitorilor de informatii specializati ("data vendors") care, in urma contractarii acestui tip de serviciu ("Market Data Agreement" – contract standard BVB), pot prelua si



redistribui datele BVB pe pachete informationale customizate (indici, adancimea pietei pe 5 nivele, date derivate, etc) clientilor proprii.

Cienti principali:

- o Data vendori internationali:
ThomsonReuters, Bloomberg, Interactive Data, Fidessa, SIX Telekurs, Standard&Poor's;
- o Data vendori locali:
Mediafax, Softnet

2. Arena Full Market Depth Service

In 2010 BVB intentioneaza lansarea unei servicii suplimentar de diseminare date de piata real-time, care sa permita preluarea de catre entitatile interesate a adancimii pietei pe mai mult de 5 nivele (oferite in prezent prin Data Feed) si valorificarea financiara de catre BVB a unor pachete informationale noi. Cienti principali: intermediari, data vendori, alte burse (interconectivitate)

3. Servicii Web

Serviciile web sunt destinate preluarii automate (programatic) a datelor din sistemele BVB de catre terti. BVB furnizeaza prin aceste servicii informatii de tranzactionare, date despre emisiunile listate ("reference data"), informatii despre emitenti inclusiv informatii financiare – prin preluarea carora entitatile interesate pot sa-si creeze mecanisme proprii si sa intretina in mod automat in sistemele proprii informatii despre cele peste 1.500 instrumente financiare tranzactionabile in prezent de BVB.

Cienti principali: intermediari, data vendori, corporate data distributors

4. Produse real-time de retail

BVB furnizeaza in mod direct entitatilor interesate acces la informatii in timp real prin produse destinate end-users avand in prezent doua astfel de produse oferite prin intermediul website-ului BVB: Terminal OnLine (informatii la nivel de piata) si Cotatii OnLine (informatii la nivel de simbol).

Cienti principali: emitenti, investitori

5. Licentiere indici bursieri

Pentru piata reglementata BVB calculeaza si disemineaza in prezent cinci indici bursieri (BET, BET-FI, BET-C, BET-XT si BET-NG) si impreuna cu Bursa din Viena indicele ROTX (calculat de WBAG), folositi ca activ suport de emitentii de produse structurate.

2.2. Instrumente financiare tranzactionate la BVB

Piata reglementata la vedere

La momentul elaborarii acestui document, in cadrul sectorului **Actiuni** al pietei reglementate la vedere al BVB se tranzactionau 70 de emisiuni de actiuni, astfel:

⇒ **Categoria 1** - un numar de 21 de emisiuni, reprezentand cele mai importante companii listate la Bursa de Valori Bucuresti:

Simbol	Companie	Domeniu activitate	Capitalizare (mil RON)
ALR	Alro Slatina	Aluminiu	2.662,4
ATB	Antibiotice Iasi	Farmaceutice	320,7
AZO	Azomures Tg. Mures	Ingrasaminte	225,1
BCC	Banca Comerciala Carpatica	Banci	230,4
BIO	Biofarm Bucuresti	Farmaceutice	268,2
BRD	BRD - Groupe Societe Generale	Banci	11.080,7
BRK	SSIF Broker Cluj	Servicii Financiare	118,4
IMP	Impact Developer & Contractor	Imobiliare	176,0
OIL	Oil Terminal Constanta	Servicii petroliere	163,1
OLT	Oltchim Rm. Valcea	Produse chimice	108,4
SIF1	SIF Banat-Crisana	Fonduri de investitii	949,5
SIF2	SIF Moldova	Fonduri de investitii	815,0
SIF3	SIF Transilvania	Fonduri de investitii	982,9
SIF4	SIF Muntenia	Fonduri de investitii	778,8
SIF5	SIF Oltenia	Fonduri de investitii	1.131,3
SNP	OMV Petrom	Petrol si gaze	20.391,9
SOCP	Socep Constanta	Transporturi	63,2
TBM	Turbomecanica Bucuresti	Aeronautica	58,4
TEL	CNTEE Transelectrica	Transport energie	1.480,7
TGN	SNTGN Transgaz	Transport gaze	2.931,7
TLV	Banca Transilvania	Banci	2.498,6

Sursa: BVB, Intercapital Invest - 2 apr 2010

⇒ **Categoria 2** - un numar de 47 de emisiuni:

Simbol	Companie	Domeniu activitate	Capitalizare (mil RON)
ALT	Altur Slatina	Piese Auto	44,2
ALU	Alumil ROM Industry	Materiale constructii	88,8
AMO	Amonil Slatina	Ingrasaminte	35,0
APC	VAE-Apcarom Buzau	Echipament feroviar	61,3
ARM	Armatura Cluj Napoca	Produse otel	7,8
ARS	Aerostar Bacau	Aeronautica	149,9
ART	Artrom Slatina	Produse otel	334,8
BCM	Casa de Bucovina Club de Munte	Hoteluri si restaurante	21,4
BRM	Berma Suceava	Bere	19,4

CBC	Carbochim Cluj-Napoca	Echipamente industriale	15,7
CEON	Cemacon Zalau	Materiale constructii	24,2
CGC	Contor Group Arad	Instrumente de masura	17,5
CMCM	Comcm Constanta	Materiale constructii	70,9
CMF	Comelf Bistrita	Echipamente industriale	60,9
CMP	Compa Sibiu	Piese auto	123,6
COMI	Condmag Brasov	Constructii si proiectare	232,0
COS	Mechel Targoviste	Otel	201,0
COTR	Constructii Transilvania	Constructii	46,9
DAFR	Dafora Medias	Servicii petroliere	170,4
ECT	Electrocontact Botosani	Echipament electrotehnic	6,9
EFO	Turism, Hoteluri, Rest. Marea Neagra	Hoteluri si restaurante	110,0
ELJ	Electroaparataj Bucuresti	Echipament electrotehnic	11,1
ENP	Energopetrol Campina	Servicii petroliere	3,2
EPT	Electroputere Craiova	Echipament feroviar	64,1
FLA	Flamingo International	Retail si distributie IT	14,4
MECF	Mecanica Ceahlau	Utilaje agricole	26,4
MEF	Mefin Sinaia	Echipamente industriale	6,8
MJM	MJ Maillis Romania	Ambalajae	25,0
MPN	Titan	Panificatie	138,9
PEI	Petroleumimport Bucuresti	Import/Export petrol	9,0
PPL	Prodplast Bucuresti	Materiale Plastice	32,4
PTR	Romp petrol Well Services	Servicii Petroliere	141,9
RMAH	Remedia Bucuresti	Distributie farmaceutice	26,5
ROCE	Romcarbon Buzau	Echipamente industriale	92,4
RRC	Romp petrol Rafinare Constanta	Petrol si gaze	1.508,6
SCD	Zentiva Bucuresti	Farmaceutice	314,8
SNO	Santierul Naval Orsova	Constructii navale	73,1
SPCU	Boromir Prod Buzau	Panificatie	56,9
SRT	Siretul Pascani	Textile	6,4
STZ	Sinteza Oradea	Produse chimice	20,2
TRP	Teraplast Oradea	Materiale constructii	211,5
TUFE	Turism Felix Baile Felix	Hoteluri si restaurante	121,6
UAM	UAMT Oradea	Piese auto	15,3
UZT	Uztel Ploiesti	Echipament petrolier	26,5
VESY	Ves Sighisoara	Produse gospodaresti	6,7
VNC	Vrancart Adjud	Hartie	85,5
ZIM	Zimtub Zimincea	Produse otel	6,3

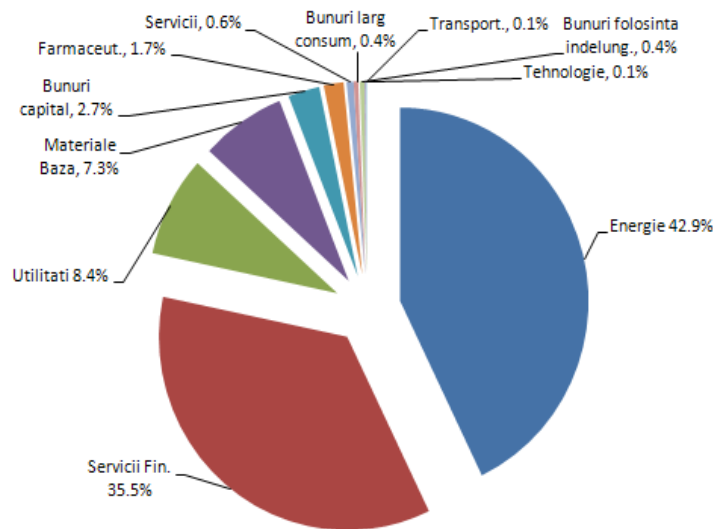
Sursa: BVB, Intercapital Invest - 2 apr 2010

⇒ **Categoria 3** - o emisiune:

Simbol	Companie	Domeniu activitate	Capitalizare (mil RON)
UCM	UCMR Resita	Echipamente Industriale	30,6

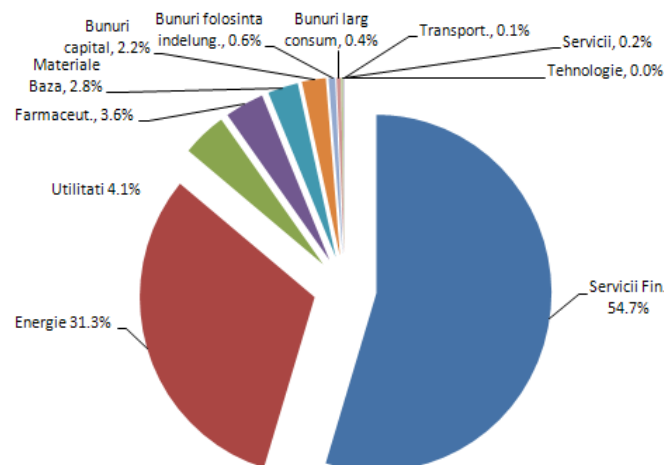
Sursa: BVB, Intercapital Invest - 2 apr 2010

Structura sectoriala a capitalizarii pietei reglementate de actiuni a Bursei de Valori Bucuresti (exclusiv actiuni internationale) la sfarsitul trimestrului I 2010 este prezentata in continuare:



Sursa: Intercapital Invest

Structura sectoriala a valorii tranzactiilor cu actiuni listate pe piata reglementata a BVB (exclusiv actiuni internationale) in trimestrul I 2010 este urmatoarea:



Sursa: Intercapital Invest

⇒ **Categoria internationala** - o emisiune:

Simbol	Companie	Domeniu activitate	Capitalizare (mil RON)
EBS	Erste Group Bank AG	Banci	48.450,0

Sursa: BVB, Intercapital Invest - 2 apr 2010

Tranzactionarea actiunilor la Bursa de Valori Bucuresti a inceput in luna noiembrie 1995 cu un numar de 6 emitenti. Numarul de companii listate pe piata reglementata a BVB, sectorul actiuni, a evoluat de la 9 emitenti la sfarsitul anului 1995 la 59 la sfarsitul anului 2007, 68 la sfarsitul lui 2008, 69 la sfarsitul lui 2009 si 70 la sfarsitul trimestrului I 2010. Numarul maxim de companii listate a inregistrat 127 la sfarsitul anului 1999.

La momentul elaborarii prezentului prospect, pe piata reglementata nu se tranzactiona nicio emisiune de drepturi. Prin intermediul sistemului de tranzactionare al BVB se tranzactionau, la momentul elaborarii acestui document, si un numar de 30 de emisiuni de actiuni necotate.

In cadrul sectorului **Obligatiuni** al pietei reglementate se tranzactionau 62 de emisiuni, astfel:

⇒ **Obligatiuni corporative** - doua emisiuni:

Simbol	Emitent	Scadenta	Valoare (mil RON)
EBRD19	Banca Europeana pentru Reconstructie si Dezvoltare (BERD)	Feb 2019	130,0
EIB14	Banca Europeana de Investitii (BEI)	Mai 2014	300,0

Sursa: BVB - 2 apr 2010

⇒ **Obligatiuni municipale** - un numar de 34 de emisiuni:

Simbol	Emitent	Scadenta	Valoare (mil RON)
ALB25	Municipiul Alba Iulia	Apr 2025	8,0
ALB25A	Municipiul Alba Iulia	Apr 2025	8,0
ALB25B	Municipiul Alba Iulia	Apr 2025	8,5
ALB26	Consiliul Judetean Alba	Nov 2026	50,0
ALB27	Municipiul Alba Iulia	Nov 2027	32,0
ANI20	Comuna Aninoasa	Nov 2020	3,0
BAC26	Municipiul Bacau	Oct 2026	35,0
BAC26A	Municipiul Bacau	Nov 2026	35,0
BAC26B	Municipiul Bacau	Nov 2026	40,0
BHR20	Orasul Baile Herculane	Dec 2020	3,2

BIS29	Municipiul Bistrita	Nov 2029	35,0
EFO17	Orasul Eforie	Dec 2017	6,0
FOC26	Municipiul Focsani	Nov 2026	28,0
HUE26	Consiliul Judetean Hunedoara	Aug 2026	15,0
HUE26A	Consiliul Judetean Hunedoara	Aug 2026	13,5
HUE26B	Consiliul Judetean Hunedoara	Aug 2026	31,5
IAS28	Municipiul Iasi	Nov 2028	100,0
LGJ14	Orasul Lugoj	Sep 2014	3,5
NAV27	Orasul Navodari	Oct 2027	20,0
ORD10	Municipiul Oradea	Mai 2010	15,0
ORS29	Municipiul Orastie	Mai 2029	12,5
ORV27	Orasul Oravita	Iun 2027	6,0
PRD26	Orasul Predeal	Mai 2026	4,0
SLB29	Municipiul Slobozia	Aug 2029	50,0
SRE28	Orasul Siret	Mar 2028	4,0
TEU20	Orasul Teius	Nov 2020	1,5
TGM27	Municipiul Targu Mures	Aug 2027	20,0
TGM27A	Municipiul Targu Mures	Aug 2027	32,0
TIM11	Municipiul Timisoara	Mar 2011	20,0
TIM26	Municipiul Timisoara	Mai 2026	30,0
TIM26A	Municipiul Timisoara	Mai 2026	30,0
TIM26B	Municipiul Timisoara	Mai 2026	30,0
TIM26C	Municipiul Timisoara	Mai 2026	30,0
TIM26D	Municipiul Timisoara	Mai 2026	30,0

Sursa: BVB - 2 apr 2010

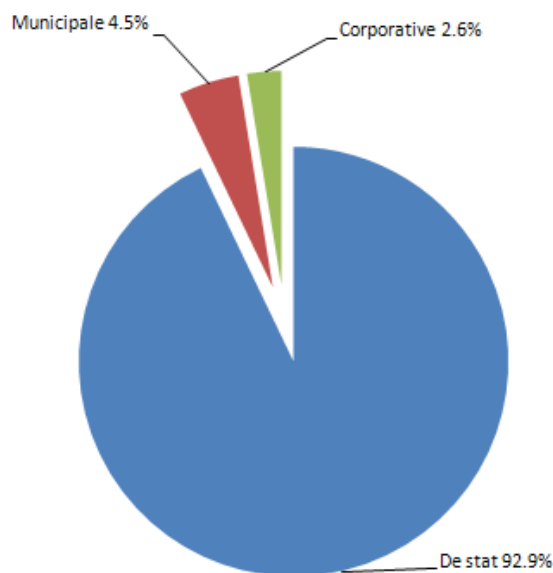
⇒ **Obligatiuni de stat** - un numar de 26 de emisiuni:

Simbol	Emitent	Scadenta	Valoare (mil RON)
B1010A	Ministerul Finantelor Publice	Oct 2010	1.371,8
B1110A	Ministerul Finantelor Publice	Oct 2011	2.152,5
B1203A	Ministerul Finantelor Publice	Mar 2012	2.113,5
B1210A	Ministerul Finantelor Publice	Oct 2012	3.851,8
B1303A	Ministerul Finantelor Publice	Mar 2013	1.440,0
B1403A	Ministerul Finantelor Publice	Mar 2014	1.897,7
B1504A	Ministerul Finantelor Publice	Apr 2015	368,9
B1706A	Ministerul Finantelor Publice	Iun 2017	838,1
F1003A	Ministerul Finantelor Publice	Mar 2010	54,0
F1004A	Ministerul Finantelor Publice	Apr 2010	128,7
F1004B	Ministerul Finantelor Publice	Apr 2010	149,0
F1005A	Ministerul Finantelor Publice	Mai 2010	172,0

F1005B	Ministerul Finantelor Publice	Mai 2010	86,5
F1006A	Ministerul Finantelor Publice	Iun 2010	100,0
F1007A	Ministerul Finantelor Publice	Iul 2010	150,0
F1008A	Ministerul Finantelor Publice	Aug 2010	100,0
F1204A	Ministerul Finantelor Publice	Apr 2012	50,0
F1206A	Ministerul Finantelor Publice	Iun 2012	18,3
F1504A	Ministerul Finantelor Publice	Apr 2015	32,8
F1506A	Ministerul Finantelor Publice	Iun 2015	40,1
F1507A	Ministerul Finantelor Publice	Iul 2015	100,0
F1508A	Ministerul Finantelor Publice	Aug 2015	100,0
F1704A	Ministerul Finantelor Publice	Apr 2017	37,4
F1706A	Ministerul Finantelor Publice	Iun 2017	46,8
F2004A	Ministerul Finantelor Publice	Apr 2020	50,0
F2006A	Ministerul Finantelor Publice	Iun 2020	50,0

Sursa: BVB - 2 apr 2010

Structura valorii nominale a emisiunilor de obligatiuni listate la BVB la sfarsitul trimestrului I 2010 este prezentata in continuare:



Tranzactionarea obligatiunilor municipale a inceput la BVB in anul 2001, tranzactionarea obligatiunilor corporative in anul 2003 iar a obligatiunilor de stat in anul 2008. Numarul emisiunilor de obligatiuni tranzactionate la bursa a evoluat de la 22 la sfarsitul anului 2007 (anterior inceperii tranzactiilor cu obligatiunilor de stat) la 50 la sfarsitul lui 2008, 60 la sfarsitul lui 2009 si 62 la sfarsitul trimestrului I 2010.

In cadrul sectorului **Organisme de plasament colectiv** al pietei reglementate, inaugurat in anul 2008, se tranzactionau 3 emisiuni unitati de fond, astfel:

Simbol	Fond	Administrator	Capitalizare (mil RON)
GRE	OTP Green Energy	OTP Asset Management Romania	8,3
STK	STK Emergent	STK Financial	39,6
WRO	OTP WiseRO	OTP Asset Management Romania	7,5

Sursa: BVB- 2 apr 2010

Piata Rasdaq

Pe piata Rasdaq se tranzactionau, la momentul elaborarii acestui document, un numar de 1.489 de emisiuni de actiuni, astfel:

⇒ **Categoria a I** - un numar de 6 emisiuni:

Simbol	Companie	Sector	Capitalizare (mil RON)
BRCR	Braiconf Braila	Textile	13,4
ELMA	Electromagnetica Bucuresti	Electrotehnice/Energie	224,8
PTRO	Arcelormittal Tubular Products Roman	Produse Otel	88,8
SEVE	Severnav Drobeta Turnu Severin	Constructii navale	30,2
SNBB	STX RO Offshore Braila	Constructii navale	207,0
UPET	Upet Targoviste	Echipment petrolier	30,9

Sursa: BVB - 2 apr 2010

⇒ **Categoria a II-a** - un numar de 9 emisiuni:

Simbol	Companie	Sector	Capitalizare (mil RON)
AUTT	Automatica Voluntari	Servicii industriale	11,5
CMVX	Comvex Constanta	Servicii portuare	183,0
CONFM	Constructii Feroviare Moldova Iasi	Constructii feroviare	1,1
FLAO	Flaros Bucuresti	Incaltaminte	54,8
ILEF	Ilefor Tg. Mures	Mobila	1,9
INOX	Inox Magurele	Produse otel	7,9
ROMT	Romportmet Galati	Servicii portuare	227,8
TEHO	Bega Tehnomet Timisoara	Produse otel	37,1
UNISEM	Unisem Bucuresti	Comert cereale	6,1

Sursa: BVB - 2 apr 2010

⇒ **Categoria a III-a** - un numar 1.474 emisiuni.

Piata Rasdaq administrata de BVB provine din fuziunea prin absorbtie a Bursei Electronice Rasdaq de catre Bursa de Valori Bucuresti. Tranzactiile pe piata Rasdaq au inceput in anul 1996, la sfarsitul acelui an fiind listati 1.561 de emitenti. Numarul maxim de emitenti a fost inregistrat la sfarsitul anului 1999 (5.516 emitenti). In ultimii ani, numarul de emitenti a evoluat de la 2.019 la sfarsitul anului 2007 la 1.753 la sfarsitul lui 2008, 1.561 la sfarsitul lui 2009 si 1.493 la sfarsitul trimestrului I 2010. Pe piata Rasdaq nu se tranzactioneaza obligatiuni sau unitati de fond.

Piata la termen

Pe piata la termen a BVB se tranzactionau, la momentul elaborarii acestui document, un numar de 14 tipuri de contracte futures cu scadente trimestriale (42 contracte futures in total), astfel:

⇒ **Contracte futures pe indici bursieri** - un numar de 8 contracte:

Simbol	Activ suport	Scadenta
BET10JUN	Indicele bursier BET	18 Iun 2010
BET10SEP	Indicele bursier BET	17 Sep 2010
BET10DEC	Indicele bursier BET	17 Dec 2010
BET11MAR	Indicele bursier BET	18 Mar 2011
BFX10JUN	Indicele bursier BET-FI	18 Iun 2010
BFX10SEP	Indicele bursier BET-FI	17 Sep 2010
BFX10DEC	Indicele bursier BET-FI	17 Dec 2010
BFX11MAR	Indicele bursier BET-FI	18 Mar 2011

Sursa: BVB - 2 apr 2010

⇒ **Contracte futures pe actiuni** - un numar de 28 de contracte:

Simbol	Activ suport	Scadenta
EBS10JUN	Actiuni Erste Bank Group AG (EBS)	18 Jun 2010
EBS10SEP	Actiuni Erste Bank Group AG (EBS)	17 Sep 2010
SIF110JUN	Actiuni SIF Banat-Crisana (SIF1)	18 Jun 2010
SIF110SEP	Actiuni SIF Banat-Crisana (SIF1)	17 Sep 2010
SIF210JUN	Actiuni SIF Moldova (SIF2)	18 Jun 2010
SIF210SEP	Actiuni SIF Moldova (SIF2)	17 Sep 2010
SIF210DEC	Actiuni SIF Moldova (SIF2)	17 Dec 2010
SIF211MAR	Actiuni SIF Moldova (SIF2)	18 Mar 2011
SIF310JUN	Actiuni SIF Transilvania (SIF3)	18 Jun 2010
SIF310SEP	Actiuni SIF Transilvania (SIF3)	17 Sep 2010

SIF310DEC	Actiuni SIF Transilvania (SIF3)	17 Dec 2010
SIF311MAR	Actiuni SIF Transilvania (SIF3)	18 Mar 2011
SIF410JUN	Actiuni SIF Muntenia (SIF4)	18 Jun 2010
SIF410SEP	Actiuni SIF Muntenia (SIF4)	17 Sep 2010
SIF510JUN	Actiuni SIF Oltenia (SIF5)	18 Jun 2010
SIF510SEP	Actiuni SIF Oltenia (SIF5)	17 Sep 2010
SIF510DEC	Actiuni SIF Oltenia (SIF5)	17 Dec 2010
SIF511MAR	Actiuni SIF Oltenia (SIF5)	18 Mar 2011
SNP10JUN	Actiuni OMV Petrom (SNP)	18 Jun 2010
SNP10SEP	Actiuni OMV Petrom (SNP)	17 Sep 2010
SNP10DEC	Actiuni OMV Petrom (SNP)	17 Dec 2010
SNP11MAR	Actiuni OMV Petrom (SNP)	18 Mar 2011
TEL10JUN	Actiuni CNTEE Tranelectrica (TEL)	18 Jun 2010
TEL10SEP	Actiuni CNTEE Tranelectrica (TEL)	17 Sep 2010
TGN10JUN	Actiuni SNTGN Transgaz (TGN)	18 Jun 2010
TGN10SEP	Actiuni SNTGN Transgaz (TGN)	17 Sep 2010
TLV10JUN	Actiuni Banca Transilvania (TLV)	18 Jun 2010
TLV10SEP	Actiuni Banca Transilvania (TLV)	17 Sep 2010

Sursa: BVB - 2 apr 2010

⇒ **Contracte futures pe diferente de curs valutar** - un numar de 6 contracte:

Simbol	Activ suport	Scadenta
EUR10JUN	Diferenta curs EUR/RON	18 Jun 2010
EUR10SEP	Diferenta curs EUR/RON	17 Sep 2010
EUR10DEC	Diferenta curs EUR/RON	17 Dec 2010
EUR11MAR	Diferenta curs EUR/RON	18 Mar 2011
USD10JUN	Diferenta curs USD/RON	18 Jun 2010
USD10SEP	Diferenta curs USD/RON	17 Sep 2010

Sursa: BVB - 2 apr 2010

Piata la termen a Bursei de Valori Bucuresti a fost inaugurata in anul 2007.

2.3. Cercetare, dezvoltare, patente, licente si produse noi

Activitatile de cercetare, dezvoltare si introducere de proiecte de noi derulate de Emitent in ultimii trei ani includ:

⇒ **Anul 2007:**

- Introducerea facilitatii *Orders' Collector* in cadrul sistemului de tranzactionare Arena pentru colectarea automata a ordinelor de tranzactionare din sistemele interne ale intermediarilor si transmiterea acestora catre bursa
- Lansarea unei noi versiuni a siteului oficial al Bursei de Valori Bucuresti, www.bvb.ro, cu informatii extinse pentru investitori si intermediari
- Introducerea unei noi metodologii de calcul pentru indicii BET si BET-FI in vederea transformarii acestora in active suport pentru contracte futures
- Admiterea ca participant la sistemul de tranzactionare a primei firme non-rezidente, Wood & Company Praga
- Lansarea pietei la termen si a tranzactiilor cu derivate la Bursa de Valori Bucuresti prin introducerea la tranzactionare a contractului futures pe indicele BET
- Demararea primei campanii publicitare de la infiintarea bursei, cu scopul promovarii pietei de capital si a investitiilor la bursa
- Introducerea la tranzactionare a primei emisiuni de drepturi de alocare, aferente ofertei publice initiale a SNTGN Transgaz

⇒ **Anul 2008:**

- Introducerea la tranzactionare a primei emisiuni de actiuni internationale, Erste Bank
- Introducerea algoritmului de fixing la inchiderea sedintei de tranzactionare in vederea stabilirii pretului de referinta
- Introducerea la tranzactionare a contractelor futures pe actiuni si pe diferente de curs valutar
- Lansarea aplicatiei Arena Gateway ce asigura schimbul electronic de informatii intre sistemele interne ale intermediarilor si sistemul BVB, prin utilizarea unei interfete programabile
- Lansarea indicilor bursieri BET-NG (ce include companii din sectorul energetic) si BET-XT (ce include cele mai importante 25 de companii de pe piata reglementata a bursei)
- Introducerea tranzactionarii titlurilor de stat
- Prima listare in sectorul Organisme de Plasament Colectiv al pietei reglementate a BVB, fondul STK Emergent
- Lansarea unor noi servicii de internet cu date despre companiile listate si datele financiare ale acestora si a unei versiuni optimizate pentru terminale mobile a siteului web al bursei

⇒ **Anul 2009:**

- Introducerea seriei de evenimente *Ziua Portilor Deschise la BVB*
- Primul fond infiintat printr-o oferta publica initiala derulata prin BVB si listarea primului produs structurat la Bursa de Valori Bucuresti (OTP WiseRO)

- o Dezvoltare sistem Arena: implementare servicii de decontare a tranzactiilor transfrontaliere, reflectarea tranzactiilor cu decontare pe baza bruta in pozitile de registru, implementarea ordinelor contingente, aplicarea metodei pretului ajustat, procedura extinderii limitelor de variatie, pregatirea extinderii operatiunilor cu conturi agregate, implementarea decontarii multimoneda.

Proiectele si investitiile pe care Bursa de Valori Bucuresti si le propune in 2010 sunt detaliate in continuare:

- ⇒ **Admiterea la tranzactionare** a Bursei de Valori Bucuresti SA pe propria piata reglementata la vedere.
- ⇒ Introducerea **sistemului alternativ de tranzactionare** al BVB, CAN – BVB, cu sectiunile pentru instrumente financiare listate (CAN-L), NewMarket (CAN-N) si internationala (CAN-S). Sectiunea *Instrumente financiare listate* (CAN-L) are in vedere facilitarea accesului la finantarea prin mecanismele pietei de capital pentru toate categoriile de emitenti, indiferent de dimensiunea afacerilor derulate de acestia sau de vechimea lor pe piata, acces cu atat mai important in contextul necesitatii diversificarii surselor de finantare creat de criza financiara. Rolul acestei sectiuni este facilitarea intalnirii dintre cererea de capital venita dinspre companiile de dimensiuni medii sau mici si oferta de capital disponibila la nivelul investitorilor.

Sectiunea *New Market* (CAN-N) are drept scop principal atragerea catre mediul bursier a titlurilor financiare emise de companii care nu au inca statutul de societate listata la cota unei burse (piete reglementate). Initiativa tranzactionarii anumitor titluri de capital in cadrul CAN-N poate apartine emitentului, unui intermediar sau BVB. Pentru protectia investitorilor, BVB va asigura un nivel minim de informare privind emitentul si actiunile sale. In anumite cazuri specifice, prezenta unei companii in cadrul sectiunii CAN-N poate fi privita si ca o etapa intermediara, care precede sau anticipeaza admiterea la tranzactionare a titlurilor emise de respectiva companie pe o piata reglementata

Sectiunea *internationala* (CAN-S) va putea sa ofere investitorilor romani posibilitatea de a tranzactiona titluri emise de cele mai importante companii listate din Europa sau din regiune, incluzand actiuni emise de companii straine care detin direct sau indirect pozitia de actionar majoritar in cadrul unor societati comerciale romanesti, actiuni emise de companii importante listate la bursele din Europa Centrala si de Sud-Est, actiuni emise de companii listate in afara Romaniei si care activeaza in sectoare economice care nu sunt reprezentate in prezent in cadrul pietelor administrate de către BVB.

- ⇒ Realizarea unui **sistem de supraveghere a activitatii** de tranzactionare a intermediarilor participanti la sistemul de tranzactionare al BVB. Procesul de supraveghere analizeaza

activitatea de tranzactionare a participantilor in scopul mentinerii unei pieti corecte si ordonate, precum si pentru mentinerea increderii publicului in integritatea sistemului de tranzactionare al BVB. Principalul scop al proiectului este implementarea cerintelor privind activitatea de supraveghere a tranzactiilor realizate la BVB prin intermediul supravegherii electronice automatizate. Sistemul de supraveghere vine in ajutorul personalului executiv al BVB cu atributii in activitatea de supraveghere, prin determinarea in mod automat pe baza specificatiilor stabilite, a tranzactiilor asupra carora pot exista suspiciuni legate de operatiuni ce pot implica abuzul pe piata – manipularea pietei si tranzactionarea pe baza informatiilor privilegiate. Sistemul de supraveghere reprezinta o baza solida in realizarea investigatiilor preliminare si in aplicarea procedurilor de lucru ale Departamentului Supraveghere al BVB pentru atributiile ce ii revin ca urmare a prevederilor din Codul BVB Operator de piata si din Codul BVB ca Operator de sistem, precum si in indeplinirea obligatiilor ce revin BVB in conformitate cu reglementarile CNVM.

- ⇒ Finalizarea **noii arhitecturi a pietei**, respectiv finalizarea implementarii sistemului mixt de conturi (globale si individuale) si mecanismele de tranzactionare pentru short-selling. BVB va finaliza in acest an sistemul mixt de conturi (conturi globale si individuale), impreuna cu mecanismele de tranzactionare pentru tranzactii tip *short-selling* (vanzare in absenta) pe piata spot. Proiectul reprezinta un pas important pentru alinierea la standardele europene in materie de arhitectura a pietei.
- ⇒ Lansarea unui sistem de tranzactionare specializat pentru **produse structurate**. BVB este in curs de finalizare si intentioneaza sa lanseze in productie in anul 2010 piata produselor structurate. Pentru a suporta specificul tehnic al acestor produse si mecanismul de tranzactionare aferent, este necesara punerea in productie a unui sistem hardware/software separat din punct de vedere al modulelor de tranzactionare si de comunicatie, dedicat acestui proces. Sistemul va fi accesat separat, printr-o interfata de tranzactionare identica cu Arena Trading Terminal.
- ⇒ Implementarea unei interfete internationale standardizate de conectare la sistemele BVB tip **FIX Engine**. Acest proiect are ca obiectiv cresterea accesibilitatii sistemului de tranzactionare al BVB. Protocolul de comunicatie FIX este un set de specificatii pentru comunicarea electronica pe baza de mesaje a tranzactiilor, reprezentand standardul la nivelul burselor europene si internationale. Avantajele utilizarii *FIX engine* sunt: imbunatatirea accesibilitatii bursei – sursa importanta de lichiditate, integrarea rapida in retele internationale de *order routing*, reducerea barierelor de intrare pentru intermediari care detin deja sisteme care lucreaza cu acest standard.
- ⇒ Implementarea unui sistem pentru servicii de diseminare **full market depth**. Acest proiect are in vedere crearea unui serviciu suplimentar de diseminare date prin care se ofera catre

furnizorii specializati de date (*data-vendori*) adancimea completa a pietei pentru instrumentele financiare admise la tranzactionare pe pietele administrate de BVB. In acest moment in oferta standard de diseminare a informatiilor bursiere de tranzactionare a BVB se regasesc date de tip Level 1 (best bid / offer) sau date cu adancime de piata Level II (top 5 bid / offers).

- ⇒ Introducerea unui **Order Management System – single access point**. BVB utilizeaza in prezent platforma Arena Gateway prin care se pune la dispozitie un serviciu pentru transmiterea automata a ordinelor clientilor din platformele interne ale participantilor. Pentru anul 2010 BVB isi propune demararea unui proiect prin care sa se ataseze la Arena Gateway un sistem de gestiune a ordinelor (OMS) care va eficientiza atat modul de lucru cu aplicatia centrala, cat si interconectarea cu platformele proprii de backoffice ale brokerilor. In plus, aplicatia va permite utilizarea unui singur punct de acces al participantului la sistemul central al BVB, prin care se vor putea conecta mai multe terminale de tip *trading-desk*, utilizand in mod eficient resursele de comunicatie si procesare atat ale intermediarilor, cat si ale BVB.

- ⇒ Implementarea **standardului de management a securitatii informatiei ISO 27001&2**. BVB detine si proceseaza informatii de interes national, fiind o institutie reprezentativa a pietei de capital din Romania. Pe langa auditurile periodice, garantarea indeplinirii cerintelor specifice unui standard ISO de securitate a informatiei (ISO 27001&2) reprezinta o prioritate pentru BVB. Realizarea acestui proiect se va baza pe colaborarea cu o institutie acreditata, cu care BVB va analiza propria infrastruktura de management a informatiei, modalitatile de administrare si de operare, astfel incat sa se incadreze in cerintele impuse de standardul mentionat. Prin realizarea acestor cerinte, se asteapta o crestere a increderii actionarilor si a investitorilor BVB in serviciile Bursei, cu scopul consolidarii pozitiei companiei in piata de capital. Totodata, conformarea cu aceste standarde vine si in intampinarea instructiunilor CNVM privind mentinerea securitatii informatiilor la institutiile pietei de capital. Standardul reprezinta o suita de proceduri de lucru privind gestionarea riscului securitatii informatiilor, tinand seama de diverse tipuri de amenintari, vulnerabilitati si impactul acestora asupra sistemele informatice.

- ⇒ Implementarea unui **plan de continuitate operationala**. Planul de continuitate a afacerii, sau *Business Continuity Plan* (BCP), reprezinta un proiect pentru crearea si validarea unui plan logistic practic privind recuperarea si restaurarea partiala sau completa a sistemelor in cazuri de intreruperi critice ale unor functii de business, intr-un timp determinat. La nivelul infrastructurii IT, BVB detine deja si opereaza un plan de *Disaster-Recovery* (DR). Pentru anul 2010 BVB isi propune implementarea BCP la nivelul companiei cu ajutorul unui program de asistenta de specialitate. Operarea periodica a intregii activitati bursiere de la centrul DR, pe baza Planului de Continuitate creaza o mai mare incredere in sistemele BVB si scade riscurile aferente continuitatii operationale.

- ⇒ Creșterea rolului **governantei corporative** pe piața de capital. În ultimii ani BVB s-a implicat în creșterea gradului de cunoaștere în rândul emitentilor listati la Bursa în ceea ce privește guvernanta corporativă, etica în afaceri și dezvoltarea durabilă. În vederea atingerii acestor obiective, Institutul de Guvernanta Corporativă și BVB au dezvoltat un Cod de Guvernanta Corporativă. Adoptat în ianuarie 2009, acest cod se adresează atât companiilor listate, dar și celor nelistate dar care doresc respectarea principiilor și recomandărilor de guvernanta corporativă. La începutul anului 2010, Consiliul Bursei a aprobat modificarea Codului BVB, care urmărește, în principal, acordarea unui nou termen (2011, implicit raportările aferente exercitiului financiar 2010) pentru obligația de a raporta Declarația privind conformarea sau neconformarea cu prevederile Codului de Guvernanta Corporativă și introduce, în mod opțional, posibilitatea emitentilor de a include această Declarație în Raportul Anual 2009 (termen de raportare aprilie 2010).

Propunerea de amănare a aplicabilității Codului de Guvernanta Corporativă vizează atât extinderea termenului de realizare a seminariilor de implementare a acestuia în scopul unei mai bune promovări a guvernantei în rândul emitentilor listati și a celorlalți participanți la piața, cât și amănarea aplicării prevederilor speciale ale Codului BVB referitoare la condițiile de menținere pentru Categoria 1 acțiuni.

- ⇒ **Promovarea generală** a bursei și produselor sale, cu următoarele obiective:
- creșterea vizibilității BVB și a pieței de capital din România
 - crearea și consolidarea imaginii Grupului BVB, subsumată unui plan de dezvoltare la nivelul Grupului
 - diversificarea instrumentelor financiare disponibile la tranzacționarea și a mecanismelor de piață aferente acestora
 - creșterea lichidității pieței prin atragerea de noi emitenti și participanți la sistemul de tranzacționare.

În vederea atingerii acestor obiective, BVB va demara o serie de activități dispuse pe 4 paliere:

- activități instituționalizate de comunicare și relații cu presa
- promovarea produselor BVB: Sistemul Alternativ de Tranzacționare CAN, Produsele structurate, Indicii și datele BVB
- atragerea de noi emitenti în vederea listării la BVB și de noi participanți ca membri la sistemul de tranzacționare
- activități de responsabilitate socială (*Corporate Social Responsibility*), în special pentru educarea și pregătirea noilor generații de investitori.

2.4. Intermediari pe pietele operate de Bursa de Valori Bucuresti

La momentul elaborarii prezentului Document, la Bursa de Valori Bucuresti existau un numar de 69 de intermediari, in scadere usoara fata de 71 la sfarsitul anului 2009 si 76 la sfarsitul anului 2008. Lista intermediarilor activi pe fiecare din pietele operate de BVB este prezentata mai jos:

- ⇒ **Sectoarele actiuni si unitati de fond, piata reglementata** - lista intermediarilor activi, ordonati dupa valoarea tranzactiilor inregistrate in primul trimestru al anului 2010 (totalul coloanei *valoare tranzactii* reprezinta valoarea totala a tranzactiilor *double-counted*):

Pozitie	Nume intermediar	Valoare tranzactii (mil RON)	Cota de piata (%)
1	KBC SECURITIES ROMANIA S.S.I.F.	490,33	12,77
2	BRD Groupe Societe Generale	377,15	9,82
3	BT SECURITIES	310,83	8,10
4	RAIFFEISEN CAPITAL & INVESTMENT	220,37	5,74
5	IFB FINWEST	182,41	4,75
6	S.S.I.F. BROKER	177,46	4,62
7	EASTERN SECURITIES	164,25	4,28
8	EFG EUROBANK SECURITIES	156,54	4,08
9	UniCredit CAIB SECURITIES ROMANIA	136,85	3,56
10	INTERCAPITAL INVEST	136,70	3,56
11	ING BANK N.V. AMSTERDAM - SUCURSALA BUCURESTI	122,12	3,18
12	CARPATICA INVEST	116,23	3,03
13	TRADEVILLE (VANGUARD)	102,69	2,67
14	BANCA COMERCIALA ROMANA	83,18	2,17
15	IEBA TRUST	68,18	1,78
16	ROMCAPITAL	56,47	1,47
17	ESTINVEST	55,75	1,45
18	PRIME TRANSACTION	52,51	1,37
19	GM INVEST	52,39	1,36
20	GOLDRING	49,64	1,29
21	INTERDEALER CAPITAL INVEST	41,47	1,08
22	CONFIDENT INVEST BUCURESTI	38,96	1,01
23	FAIRWIND SECURITIES	34,58	0,90
24	NOVA INVEST	33,64	0,88
25	SOCIETATEA DE SERVICII DE INVESTITII FINANCIARE STK TRADING	32,28	0,84
26	WOOD & COMPANY FINANCIAL SERVICES, a.s. PRAGA	31,54	0,82
27	ELDAINVEST	31,37	0,82
28	HTI VALORI MOBILIARE	29,87	0,78
29	TARGET CAPITAL	27,03	0,70
30	ALPHA FINANCE ROMANIA	26,32	0,69



31	VOLTINVEST	23,75	0,62
32	NBG Securities Romania S.A. (ETEBA ROMANIA)	21,59	0,56
33	EQUITY INVEST	21,24	0,55
34	CREDIT EUROPE BANK (ROMANIA)	20,94	0,55
35	PIRAEUS Bank Romania	20,19	0,53
36	SUPER GOLD INVEST	19,37	0,50
37	SOCIETATEA DE SERVICII DE INVESTITII FINANCIARE ROMINTRADE	19,19	0,50
38	EGNATIA SECURITIES	19,05	0,50
39	TRANSILVANIA CAPITAL	16,49	0,43
40	S.S.I.F. FORTIUS FINANCE	16,00	0,42
41	DELTA VALORI MOBILIARE	15,21	0,40
42	ACTIVE INTERNATIONAL	14,93	0,39
43	ROMBELL SECURITIES	14,70	0,38
44	RAIFFEISEN CENTROBANK AG	14,10	0,37
45	UNICAPITAL	13,70	0,36
46	MUNTENIA GLOBAL INVEST	12,17	0,32
47	INTERVAM	11,75	0,31
48	INTERFINBROK CORPORATION	11,60	0,30
49	KD CAPITAL MANAGEMENT	10,14	0,26
50	ACTINVEST	9,67	0,25
51	OTP BANK ROMANIA	9,42	0,25
52	VALMOB INTERMEDIA	8,78	0,23
53	INVEST TRUST	8,03	0,21
54	OLTENIA GRUP INVEST	7,59	0,20
55	HARINVEST	6,76	0,18
56	S.S.I.F. VIENNA INVESTMENT TRUST	5,94	0,15
57	BUCURESTI GLOBAL INVEST	5,90	0,15
58	DORINVEST	4,72	0,12
59	VENTRUST INVESTMENT	4,16	0,11
60	EUROSAVAM	2,97	0,08
61	BANK LEUMI ROMANIA	2,95	0,08
62	WBS ROMANIA	2,86	0,07
63	ROINVEST BUCOVINA	2,81	0,07
64	RBS Bank (Romania)	1,35	0,04
65	FINACO SECURITIES	0,35	0,01
66	H B INVEST	0,17	sub 0,01
67	S.S.I.F. SIGI S.A. (fost ESTEURO CAPITAL)	0,12	sub 0,01
68	MKB ROMEXTERRA BANK	0,02	sub 0,01

Sursa: BVB

Conform informatiilor de mai sus, primii zece intermediari au inregistrat o pondere de 61,28% in totalul tranzactiilor cu actiuni si unitati de fond pe piata reglementata a BVB.

- ⇒ **Sectorul obligatiuni, piata reglementata** - lista intermediarilor activi, ordonati dupa valoarea tranzactiilor inregistrate in primul trimestru al anului 2010 (totalul coloanei *valoarea tranzactii* reprezinta valoarea totala a tranzactiilor *double-counted*):

Pozitie	Nume intermediar	Valoare tranzactii (mil RON)	Cota de piata (%)
1	BRD Groupe Societe Generale	1.153,57	38,61
2	RAIFFEISEN CAPITAL & INVESTMENT	511,61	17,12
3	PIRAEUS Bank Romania	455,78	15,26
4	IFB FINWEST	417,21	13,96
5	ING BANK N.V. AMSTERDAM - SUCURSALA BUCURESTI	167,72	5,61
6	BANCA COMERCIALA ROMANA	135,32	4,53
7	KBC SECURITIES ROMANIA S.S.I.F.	86,82	2,91
8	CARPATICA INVEST	41,98	1,41
9	OTP BANK ROMANIA	13,45	0,45
10	BT SECURITIES	3,24	0,11
11	EFG EUROBANK SECURITIES	0,80	0,03
12	TRANSILVANIA CAPITAL	0,05	sub 0,01
13	INTERCAPITAL INVEST	0,03	sub 0,01
14	ESTINVEST	0,02	sub 0,01
15	TRADEVILLE (VANGUARD)	0,01	sub 0,01
16	PRIME TRANSACTION	sub 0,01	sub 0,01
17	IEBA TRUST	sub 0,01	sub 0,01

Sursa: BVB

Conform informatiilor de mai sus, primii zece intermediari au inregistrat o pondere de 99,97% in totalul tranzactiilor cu obligatiuni pe piata reglementata a BVB.

- ⇒ **Piata Rasdaq (actiuni si drepturi)** - lista intermediarilor activi, ordonati dupa valoarea tranzactiilor inregistrate in primul trimestru al anului 2010 (totalul coloanei *valoarea tranzactii* reprezinta valoarea totala a tranzactiilor *double-counted*):

Pozitie	Nume intermediar	Valoare tranzactii (mil RON)	Cota de piata (%)
1	KBC SECURITIES ROMANIA S.S.I.F.	46,70	12,45
2	BT SECURITIES	38,19	10,19
3	ALPHA FINANCE ROMANIA	27,33	7,29
4	S.S.I.F. BROKER	27,07	7,22
5	CARPATICA INVEST	26,03	6,94
6	IFB FINWEST	23,25	6,20
7	RAIFFEISEN CAPITAL & INVESTMENT	19,00	5,07
8	EFG EUROBANK SECURITIES	16,53	4,41



9	ROMCAPITAL	15,96	4,26
10	HARINVEST	14,26	3,80
11	TRADEVILLE (VANGUARD)	12,87	3,43
12	VOLTINVEST	10,10	2,69
13	INTERCAPITAL INVEST	8,24	2,20
14	CONFIDENT INVEST BUCURESTI	6,97	1,86
15	INTERDEALER CAPITAL INVEST	6,68	1,78
16	IEBA TRUST	6,57	1,75
17	GM INVEST	6,55	1,75
18	TARGET CAPITAL	5,35	1,43
19	ESTINVEST	5,26	1,40
20	EQUITY INVEST	4,51	1,20
21	PRIME TRANSACTION	3,79	1,01
22	NOVA INVEST	3,53	0,94
23	SOCIETATEA DE SERVICII DE INVESTITII FINANCIARE ROMINTRADE	3,02	0,81
24	GOLDRING	2,89	0,77
25	ACTINVEST	2,78	0,74
26	UNICAPITAL	2,67	0,71
27	BRD Groupe Societe Generale	2,18	0,58
28	ROMBELL SECURITIES	2,05	0,55
29	ACTIVE INTERNATIONAL	1,74	0,46
30	UniCredit CAIB SECURITIES ROMANIA	1,67	0,45
31	DORINVEST	1,55	0,41
32	INTERFINBROK CORPORATION	1,54	0,41
33	ING BANK N.V. AMSTERDAM - SUCURSALA BUCURESTI	1,48	0,39
34	SUPER GOLD INVEST	1,33	0,35
35	PIRAEUS Bank Romania	1,20	0,32
36	EGNATIA SECURITIES	1,15	0,31
37	ELDAINVEST	1,12	0,30
38	KD CAPITAL MANAGEMENT	1,09	0,29
39	BANCA COMERCIALA ROMANA	1,04	0,28
40	VALMOB INTERMEDIA	0,97	0,26
41	HTI VALORI MOBILIARE	0,95	0,25
42	INTERVAM	0,88	0,24
43	SOCIETATEA DE SERVICII DE INVESTITII FINANCIARE STK TRADING	0,76	0,20
44	EASTERN SECURITIES	0,63	0,17
45	TRANSILVANIA CAPITAL	0,63	0,17
46	OTP BANK ROMANIA	0,54	0,14
47	MUNTENIA GLOBAL INVEST	0,52	0,14
48	OLTENIA GRUP INVEST	0,51	0,14
49	S.S.I.F. VIENNA INVESTMENT TRUST	0,44	0,12
50	INVEST TRUST	0,42	0,11

51	ROINVEST BUCOVINA	0,38	0,10
52	EUROSAVAM	0,36	0,10
53	FAIRWIND SECURITIES	0,31	0,08
54	DELTA VALORI MOBILIARE	0,30	0,08
55	NBG Securities Romania S.A. (ETEBA ROMANIA)	0,27	0,07
56	VENTRUST INVESTMENT	0,24	0,06
57	WBS ROMANIA	0,19	0,06
58	BANK LEUMI ROMANIA	0,15	0,04
59	BUCURESTI GLOBAL INVEST	0,14	0,04
60	CREDIT EUROPE BANK (ROMANIA)	0,07	0,02
61	S.S.I.F. FORTIUS FINANCE	0,05	0,01
62	S.S.I.F. SIGI S.A. (fost ESTEURO CAPITAL)	0,01	sub 0,01
63	RBS Bank (Romania)	0,01	sub 0,01
64	H B INVEST	sub 0,01	sub 0,01

Sursa: BVB

Conform informatiilor de mai sus, primii zece intermediari au inregistrat o pondere de 67,83% in totalul tranzactiilor cu obligatiuni pe piata reglementata a BVB.

⇒ **Piata reglementata la termen (contracte futures)** - lista intermediarilor activi, ordonati dupa valoarea tranzactiilor inregistrate in primul trimestru al anului 2010 (totalul coloanei *valoare tranzactii* reprezinta valoarea totala a tranzactiilor *double-counted*):

Pozitie	Nume intermediar	Valoare tranzactii (mil RON)	Cota de piata (%)
1	RBS Bank (Romania)	20,76	41,78
2	INTERFINBROK CORPORATION	13,62	27,42
3	INTERCAPITAL INVEST	6,34	12,76
4	TRADEVILLE (VANGUARD)	2,98	5,99
5	CONFIDENT INVEST BUCURESTI	1,84	3,71
6	DELTA VALORI MOBILIARE	1,77	3,56
7	GM INVEST	0,97	1,95
8	ESTINVEST	0,84	1,70
9	S.S.I.F. BROKER	0,35	0,70
10	CARPATICA INVEST	0,21	0,42

Sursa: BVB

2.5. Activitati conexe

In scopul realizarii obiectului principal de activitate, Societatea desfasoara si urmatoarele activitati secundare (conexe):

- COD CAEN 1820 Reproducerea inregistrarilor - reproducerea dupa matrita a inregistrarilor informatice (programe si date), pe discuri si benzi
- COD CAEN 6619 Activitati auxiliare intermediarilor financiare, exclusiv activitati de asigurari si fonduri de pensii - activitatile auxiliare ale intermediarilor financiare care nu sunt clasificate in alte clase, ca cele de consultatii financiare pentru emitenti, administrarea Camerei Arbitrale a Societatii, etc
- COD CAEN 6820 Inchirierea si subinchirierea bunurilor imobiliare proprii sau inchiriate - serviciile de inchiriere de cladiri nerezidentiale, inclusiv de pavilioane expozitionale si terenuri
- COD CAEN 7733 Activitati de inchiriere si leasing cu masini si echipamente de birou (inclusiv calculatoare) - inchirierile de masini si utilaje de birou (inclusiv calculatoare), fara operatori, cum sunt: calculatoare electronice, masini si materiale informatice (masini de prelucrare automata a datelor, de tip numeric, analogic sau hibrid; unitati centrale de calcul; unitati periferice si cititoare magnetice sau optice); masini de multiplicat, masini de scris si de prelucrare a textelor; masini de contabilizat, case de inregistrare si alte masini care au incorporat un dispozitiv de calcul
- COD CAEN 6202 Activitati de consultanta in tehnologia informatiilor - activitatile referitoare la studiile sistematice si eforturile creative intreprinse in cadrul activitatii de cercetare-dezvoltare, in domeniul economiei si dreptului pietei de capital
- COD CAEN 5829 Activitati de editare a altor produse software
- COD CAEN 6202 Activitati de consultanta in tehnologia informatiei
- COD CAEN 6311 Prelucrarea datelor, administrarea paginilor web si activitati conexe,
- COD CAEN 6312 Activitati ale portalurilor web,
- COD CAEN 6209 Alte activitati de servicii privind tehnologia informatiei - realizarea, administrarea, implementarea, intretinerea, dezvoltarea si comercializarea de programe pentru calculator, tehnologii informatice si baze de date referitoare sau aflate in legatura cu activitatea de tranzactionare, supraveghere, raportare, informare periodica si continua, evidenta, furnizare de informatii, securizare, avand ca obiect instrumente financiare, operatiuni cu instrumente financiare, emitenti de instrumente financiare, entitati care opereaza pe piata de capital
- COD CAEN 7220 Cercetare - dezvoltare in stiinte sociale si umaniste
- COD CAEN 7320 Activitati de studiere a pietei si sondare a opiniei publice - servicii de investigare a potentialului pietei de capital, acceptarii si familiarizarii cu produsele, operatiunile si instrumentele noi, comportamentului investitorilor fata de produse si servicii, servicii de sondare a opiniei publice despre probleme economice, inclusiv analiza statistica a rezultatelor
- COD CAEN 7311 Activitati ale agentilor de publicitate - serviciile de publicitate pentru intermediarii cu acces pe piata reglementata/sistemul alternativ de tranzactionare operat de Societate si pentru emitentii ale caror instrumente financiare sunt tranzactionate pe piata reglementata/sistemul alternativ de tranzactionare operat de Societate, prin mijloace proprii, organizarea de mese rotunde, simpozioane

- COD CAEN 8559 Alte forme de invatamant neclasificate in alta parte - organizarea de cursuri de pregatire profesionala si atestarea personalului care activeaza pe piata reglementata/sistemul alternativ de tranzactionare, realizarea de cursuri, colocvii, seminarii, intruniri, destinate perfectionarii pregatirii profesionale a personalului implicat in activitatea de intermediere financiara, inclusiv a personalului propriu al Societatii, precum si educarii publicului si a altor categorii de persoane care activeaza in domeniu, editarea si comercializarea de materiale in domeniul pietei de capital.

2.6. Contracte importante

Emitentul are incheiat un contract de prestari servicii cu SC Depozitarul Central SA privind depozitarea, intretinerea, administrarea si configurarea Echipamentelor si a sistemului ARENA, efectuarea de modificari si dezvoltarea de noi functionalitati ale ARENA, precum si efectuarea de servicii in legatura cu conexiunile SWIFT si TRANSFOND si un contract cu SC Casa de Compensare Bucuresti SA de prestari servicii informatice si tehnice in vederea asigurarii disponibilitatii, functionalitatii si dezvoltarii platformelor tehnice, informatice si de comunicatie prin care CCB desfasoara activitati de casa de compensare si de contraparte centrala pentru instrumente financiare derivate si alte activitati conexe.

Veniturile incasate in perioada 2008-2009 de la entitatile mentionate anterior si la care BVB detine participatii au la baza servicii informatice de administrare si mentinere pentru echipamentele si aplicatiile entitatilor, care au drept obiect de activitate operatiuni de compensare, decontare, custodie si registru, in speta SC Depozitarul Central (429.244 lei) si SC Casa de Compensare Bucuresti (383 lei).

2.7 Informatii furnizate de terti, declaratii ale expertilor si declaratii de interes

In perioada 2007-2009, Bursa de Valori Bucuresti a contractat KPMG Romania in vederea prestarii de servicii de audit de securitate si functionalitate pentru sistemul informatic al Bursei. Auditurile KPMG au vizat conformitatea sistemului informatic ARENA cu Regulamentele 13/2005 ssi 2/2006 emise de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare.

Conform Reglementarilor emise de CNVM, sistemele informatice utilizate de operatorii Pietei de Capital trebuie auditate de catre un Auditor Certificat al Sistemelor Informatice (CISA) independent de sistemul auditat. Specialistii KPMG au indeplinit cerintele CNVM, astfel:

- ⇒ **Independenta** – KPMG in Romania furnizeaza clientilor sai servicii de calitate, castigandu-si reputatia pentru independenta, integritatea, conduita etica si obiectivitatea sa. KPMG Romania promoveaza politicile de control al calitatii, inclusiv independenta, care cuprind standardele emise



de Federatia Internationala a Contabililor (IFAC), care au fost, de asemenea, adoptate de catre Camera Auditorilor Financiari din Romania (CAFR) precum si standardele emise de Asociatia Auditorilor Sistemelor Informatice (ISACA). Pentru a promova independenta, integritatea, etica si obiectivitatea firmei KPMG in Romania si a personalului sau, KPMG impune ca intreg personalul profesionist desemnat fiecarei misiuni de audit sa nu aiba nici un fel de interese financiare sau alte relatii interzise cu clientii lor sau cu conducerea, administratorii si actionarii semnificativi ai acestora. KPMG este recunoscuta la nivel international pentru obiectivitatea de care da dovada.

- ⇒ **Certificare** – dincolo de calificarile tehnice, membrii echipei KPMG sunt Auditori Certificati de Sisteme Informatice (CISA), fiind primii care au obtinut certificarea CISA in Romania. In plus, specialistii KPMG detin, de asemenea, un numar semnificativ de certificari precum Manageri Certificati in Securitatea Informatiei (CISM), Auditori Principali de Sisteme de Management al Securitatii Informatiei (ISO27001 Lead Auditor), Specialisti Certificati in Guvernanta Organizatiilor IT (CGEIT), Specialisti Certificati OSSTMM (OPST), Ingineri de Sistem Certificati Microsoft: Securitatea în Windows 2003 (MCSE Security), Certified Ethical Hacker (CEH), Specialisti Certificati in IT Service Management.
- ⇒ **Experienta** – KPMG are o experienta de peste 15 ani in Romania, atat ca auditori financiari cat si ca auditori ai sistemelor informatice. Echipa de proiect care efectueaza auditurile IT ale entitatilor pietei de capital este specializata in acest domeniu, avand o experienta practica deosebita pe piata de capital. De asemenea, in perioada 2007-2009 KPMG Romania a fost contractata de catre Depozitarul Central in vederea prestarii de servicii de audit functional si de securitate IT.

Aceste audituri au cuprins atat revizuirea riscurilor si controalelor generale IT cat si evaluarea tehnica a riscurilor de securitate pentru sistemul ARENA si infrastructura aferenta. In plus fata de cerintele strict legale, Bursa de Valori Bucuresti a optat si pentru auditarea de catre KPMG a functionalitatii aplicatiei ARENA, pentru conformitatea cu reglementarile interne ale Bursei (Manualul ARENA, Codul Bursei de Valori Bucuresti si Codul Casei de Compensare Bucuresti) precum si cu reglementarile Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare. Auditurile au fost efectuate conform metodologiei KPMG folosite la nivel global si bazata pe standarde internationale precum COBIT si ISO27001.

Conform opiniei auditorilor, nu au fost identificate deficiente legate de procedurile implementate pentru asigurarea securitatii informatiilor procesate prin intermediul sistemului informatic ARENA. De asemenea din punct de vedere al securitatii tehnice a sistemului ARENA, nu au fost identificate deficiente care ar putea pune in pericol securitatea ARENA sau a informatiilor procesate prin acesta.

KPMG in Romania este o firma membra a retelei internationale KPMG, care are birouri in 140 de tari si peste 135.000 de specialisti in toata lumea. Aceasta combinatie intre cunostinte nationale puternice si o retea regionala si multinationala pune la dispozitia partenerilor sai un sistem de servicii de cea mai buna calitate, precum si capacitati de consultanta transfrontaliera. KPMG si-a inceput activitatea pe piata din Romania in 1994. In prezent isi desfasoara activitatea prin intermediul unei retele de cinci

birouri situate în București, Cluj-Napoca, Timisoara, Iasi și Constanta. KPMG în România are în prezent peste 600 de angajați, atât cetățeni români, cât și străini.

Emitentul declară că opinia auditorilor prezentată în Raportul de audit a fost preluată în Prospect în forma exactă și în contextul în care au fost incluse în Raportul de audit.

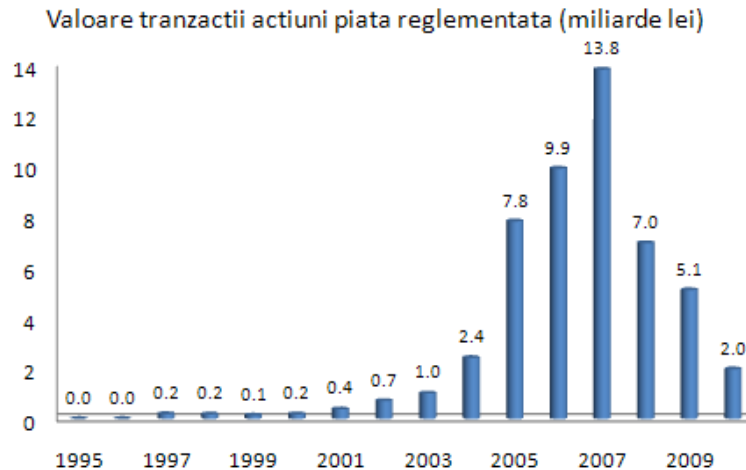
3. PIETE PRINCIPALE ALE EMITENTULUI

3.1. Pietele de acțiuni ale BVB și indicii calculați pentru acestea

Piața reglementată de acțiuni a BVB

Valoarea tranzacțiilor cu acțiuni pe piața reglementată a Bursei de Valori București a crescut continuu începând cu 2001 până la un maxim de 13,8 miliarde lei (4,15 miliarde euro) în anul 2007, pe măsura creșterilor calitative și cantitative înregistrate de BVB, și a evoluției favorabile a prețurilor acțiunilor.

Criza financiară internațională a determinat o scădere a valorii tranzacțiilor cu acțiuni la 6,95 miliarde lei (1,90 miliarde euro) în 2008 și 5,09 miliarde lei (1,20 miliarde euro) în 2009. Anul 2010 a înregistrat o creștere ușoară a valorii tranzacțiilor: în primul trimestru s-au înregistrat tranzacții în valoare de 1,97 miliarde lei (0,48 miliarde euro), reprezentând 39% din valoarea înregistrată în anul 2009:



An	Nr. tranzacții	Valoare tranzacții (RON)	Valoare tranzacții (EUR)
1995	379	250.000	-
1996	17.768	1.520.000	-
1997	609.651	194.590.000	-

1998	512.705	184.650.000	-
1999	415.045	138.915.000	84.067.124
2000	496.887	184.292.000	93.244.168
2001	357.577	381.277.000	148.544.839
2002	689.184	709.800.000	222.426.577
2003	440.084	1.006.271.130	268.641.352
2004	644.839	2.415.043.850	598.072.158
2005	1.159.060	7.809.734.452	2.152.052.960
2006	1.444.398	9.894.294.097	2.801.708.288
2007	1.544.891	13.802.680.644	4.152.436.338
2008	1.341.297	6.950.399.787	1.895.443.665
2009	1.314.526	5.092.691.411	1.203.801.128
2010*	310.294	1.966.609.316	478.495.632

* 1 ian - 2 apr 2010. Sursa: BVB

Capitalizarea totala a pietei reglementate de actiuni a Bursei de Valori Bucuresti inregistreaza in prezent 100,78 miliarde lei (24,56 miliarde euro), in crestere fata de 45,70 miliarde lei la sfarsitul anului 2008 (11,63 miliarde euro) si 80,07 miliarde lei la sfarsitul lui 2009 (19,05 miliarde euro). Bursa de Valori Bucuresti calculeaza sase indici oficiali pe baza evolutiei actiunilor listate pe piata reglementata, dupa cum urmeaza:

- **BET**, primul si cel mai cunoscut indice al bursei, lansat in septembrie 1997, este un indice de pret ponderat cu capitalizarea procentului de free float al celor mai lichide 10 companii listate pe piata reglementata a BVB. Componenta indicelui la 02 Apr 2010 este prezentata in continuare:

Simbol	Emitent	Pondere in indice (%)
SNP	OMV Petrom	20,03
BRD	BRD - Groupe Societe Generale	19,20
TLV	Banca Transilvania	19,05
TGN	SNTGN Transgaz	16,94
TEL	CNTEE Transelectrica	8,55
BIO	Biofarm Bucuresti	6,20
COMI	Condmag Brasov	4,02
BRK	SSIF Broker Cluj	2,74
DAFR	Dafora Medias	1,97
AZO	Azomures Tg. Mures	1,30

Sursa: BVB

- **BET-C**, indicele compozit al BVB lansat in aprilie 1998, ce reflecta evolutia tuturor companiilor listate pe piata reglementata a BVB, categoria I si II, cu exceptia Societatilor de Investiti

Financiare. BET-C este un indice de pret ponderat cu capitalizarea de piata a companiilor din componenta sa.

- **BET-FI**, primul indice sectorial al BVB, lansat in octombrie 2000, reflecta tendinta de ansamblu a preturilor Societatilor de Investitii Financiare (SIF) tranzactionate pe piata reglementata a BVB. Ponderarea companiilor in indice se face cu capitalizarea procentului de free float al acestora. Componenta indicelui la data de 02 Apr 2010 este urmatoarea:

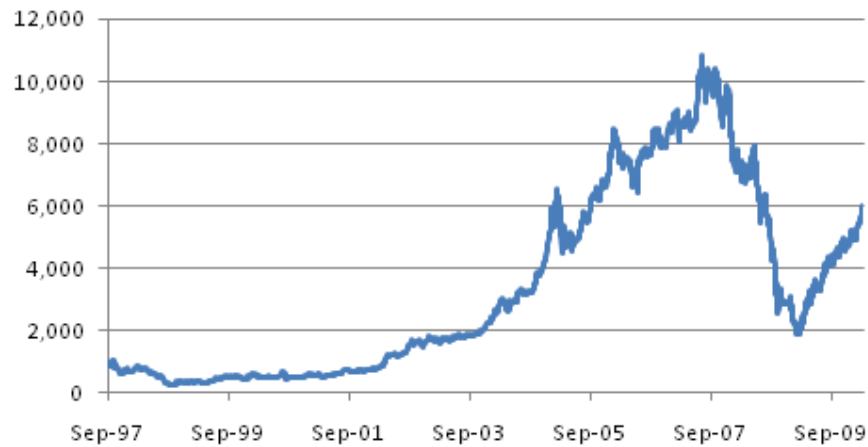
Simbol	Emitent	Pondere in indice (%)
SIF1	SIF Banat-Crisana	24,29
SIF2	SIF Moldova	21,10
SIF3	SIF Transilvania	20,39
SIF4	SIF Muntenia	17,50
SIF5	SIF Oltenia	16,72

Sursa: BVB

- **ROTX**, lansat in martie 2005, este un indice de pret ponderat cu capitalizarea procentului de free foat si reflecta in timp real evolutia actiunilor *blue chip* tranzactionate la Bursa de Valori Bucuresti. Indicele este diseminat in timp real de Bursa de Valori din Viena si include 15 companii in componenta sa.
- **BET-XT**, lansat in iulie 2008, este un indice *blue-chip* si reflecta evolutia preturilor celor mai lichide 25 de actiuni tranzactionate pe piata reglementata (inclusiv actiunile SIF), ponderea maxim a unui simbol in indice fiind 15%.
- **BET-NG**, lansat in iulie 2008, este un indice sectorial ce urmareste miscarea preturilor actiunilor companiilor tranzactionate pe piata reglementata a BVB al caror domeniu de activitate principal este asociat cu sectorul economic de energie si utilitatile aferente acestuia. Pondere maxima a unui simbol in indice este 30%.

Evolutia celui mai important indice al Bursei de Valori Bucuresti, BET, ce urmareste evolutia a zece titluri importante listate pe piata reglementata a bursei, este prezentata mai jos (perioada graficului este de la lansarea indicelui in septembrie 1997 pana in martie 2010):

Evolutia indicelui BET (sep 1997 - mar 2010)



Sursa: Intercapital Invest, BVB

Performantele anuale ale tuturor indicilor calculati de BVB pentru piata reglementata de actiuni sunt prezentate in continuare:

An	Variatie BET (%)	Variatie BET-C (%)	Variatie BET-FI (%)	Variatie ROTX (%)	Variatie BET-XT (%)	Variatie BET-NG (%)
1998	-50,17	-	-	-	-	-
1999	+18,77	-3,24	-	-	-	-
2000	+21,45	+8,05	-	-	-	-
2001	+38,58	-4,84	+118,36	-	-	-
2002	+119,79	+126,95	+122,73	+158,13	-	-
2003	+30,91	+26,04	+33,23	+43,36	-	-
2004	+100,96	+103,50	+115,74	+130,83	-	-
2005	+50,90	+38,22	+175,24	+66,70	-	-
2006	+22,23	+28,49	+32,41	+23,91	-	-
2007	+22,05	+32,64	+24,85	+23,02	+16,85	+25,82
2008	-70,47	-70,34	-84,05	-69,64	-76,26	-72,31
2009	+61,68	+37,31	+90,33	+46,80	+66,55	+71,10
2010*	+30,03	+33,45	+42,67	+25,95	+33,12	+38,61

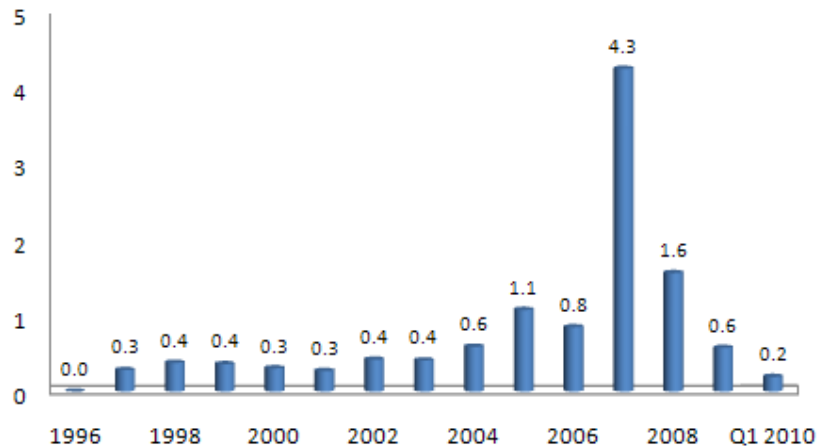
* 1 ian - 2 apr 2010. Sursa: BVB

Piata Rasdaq

Pe piata Rasdaq administrata de BVB valoarea tranzactiilor cu actiuni a atins o valoare maxima de 4,25 miliarde lei in 2007 (1,29 miliarde euro). Ulterior, valoarea tranzactiilor a evoluat descendent, la fel ca

pe piata reglementata, pana la 1,56 miliarde lei (0,43 miliarde euro) in 2008 si 0,58 miliarde lei (0,14 miliarde euro) in 2009:

Valoare tranzactii actiuni Rasdaq (miliarde lei)



An	Nr. tranzactii	Valoare tranzactii (RON)	Valoare tranzactii (EUR)
1996	3.081	348.747	-
1997	446.037	282.984.354	-
1998	541.204	378.439.608	-
1999	272.276	362.079.469	225.795.157
2000	140.506	306.612.753	155.307.392
2001	87.119	271.837.776	105.466.394
2002	66.637	421.443.740	132.568.910
2003	68.750	411.048.331	109.668.436
2004	111.386	590.713.133	146.116.071
2005	144.346	1.076.220.509	296.919.518
2006	143.620	847.882.886	241.110.445
2007	668.867	4.254.076.349	1.287.708.526
2008	372.118	1.562.001.447	426.490.489
2009	187.025	575.984.882	136.315.860
2010*	77.709	193.881.837	47.238.199

* 1 ian - 2 apr 2010. Sursa: BVB

Capitalizarea totala a pietei Rasdaq operata de Bursa de Valori Bucuresti inregistreaza in prezent 14,31 miliarde lei (3,49 miliarde euro), in crestere usoara fata de 12,10 miliarde lei la sfarsitul anului 2008 (3,08 miliarde euro) si 12,35 miliarde lei la sfarsitul lui 2009 (2,94 miliarde euro).

BVB calculeaza trei indici oficial pentru piata Rasdaq:

- **RASDAQ-C**, indicele compozit al pietei Rasdaq, lansat in iulie 1998, ce include in calculatie toate societatile tranzactionate pe piata Rasdaq si urmareste sintetizarea tendintei globale a preturilor actiunilor pe aceasta piata
- **RAQ-I**, lansat in octombrie 2008, reflecta evolutia de ansamblu a preturilor tuturor emitentilor listati pe Categoria I a pietei Rasdaq
- **RAQ-II**, lansat in octombrie 2008, reflecta evolutia de ansamblu a preturilor tuturor emitentilor listati pe Categoria a II-a a pietei Rasdaq.

Performantele anuale ale indicilor calculati de BVB pentru piata Rasdaq este prezentata in continuare:

An	Variatie RASDAQ-C (%)	Variatie RAQ-I (%)	Variatie RAQ-II (%)
1999	+21,19	-	-
2000	-20,61	-	-
2001	+20,33	-	-
2002	+26,87	-	-
2003	+21,73	+27,96	+31,69
2004	+38,95	+57,15	+72,60
2005	-1,14	-20,96	+64,36
2006	+33,93	+73,67	-0,89
2007	+96,48	+67,12	+100,58
2008	-55,25	-50,21	-40,44
2009	+8,13	+5,52	+12,43
2010*	+14,78	+23,67	-2,35

* 1 ian - 2 apr 2010. Sursa: BVB

Alte piete reglementate de actiuni si sisteme alternative din Romania

Singurul alt operator de piata autorizat din Romania, pe langa Bursa de Valori Bucuresti, este Sibex (Bursa Monetara-Financiara si de Marfuri Sibiu). Sibex opereaza o piata reglementata de actiuni, un sistem alternativ de tranzactionare si o piata la termen.

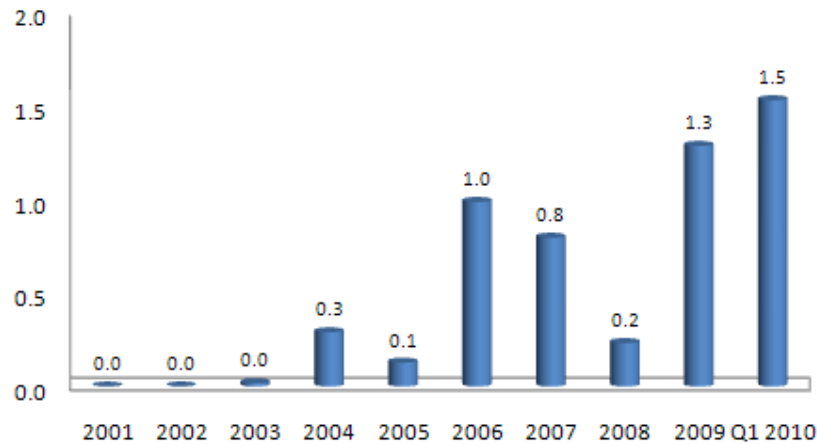
La momentul elaborarii acestui document, pe piata reglementata de actiuni a Sibex se tranzactiona o singura emisiune, cea a actiunilor proprii emise de Sibex SA. Tranzactionarea acestora a inceput in luna ianuarie 2010. Pe primul trimestru al anului 2010 tranzactiile pe piata reglementata de actiuni a Sibex, cu emitentul Sibex SA (simbol: SBX) au totalizat 5,03 milioane lei.

La data elaborarii acestui document, pe sistemul alternativ de tranzactionare operat de Sibex nu era tranzactionata nicio emisiune.

3.2. Piata de obligatiuni a BVB

Valoarea tranzactiilor cu obligatiuni inregistrate pe piata reglementata a BVB a urmat, de asemenea, un trend crescator, atingand 1,53 miliarde lei (0,37 miliarde euro) in primul trimestru al anului 2010, o valoare record, mai mare decat valoarea inregistrata pe intreg anul precedent:

Valoare tranzactii obligatiuni (miliarde lei)



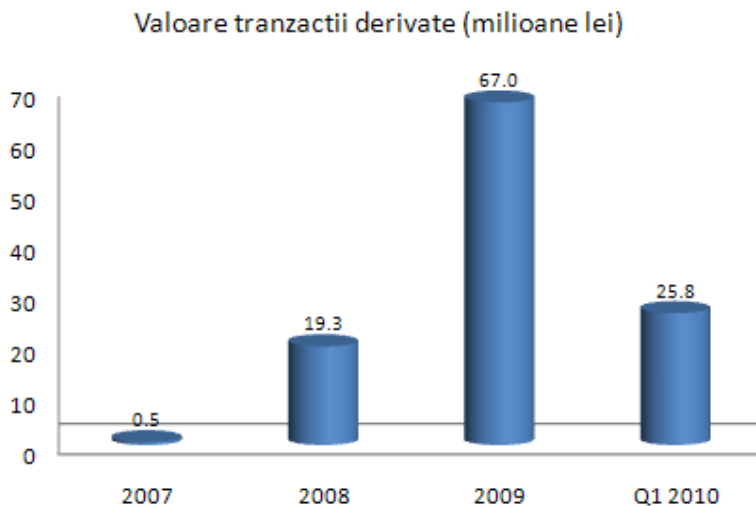
An	Nr. tranzactii	Valoare tranzactii (RON)	Valoare tranzactii (EUR)
2001	5	481	173
2002	10	782.679	238.705
2003	39	17.135.352	4.556.258
2004	1.116	289.794.852	71.267.062
2005	394	127.369.059	35.256.683
2006	570	985.517.593	281.674.243
2007	268	794.335.511	233.466.882
2008	552	231.929.951	62.336.966
2009	965	1.284.618.845	302.942.996
2010*	289	1.528.416.473	371.832.002

* 1 ian - 2 apr 2010. Sursa: BVB

Bursa de Valori Bucuresti inregistreaza tranzactii cu obligatiuni numai pe piata reglementata. Cu exceptia tranzactiilor pe aceasta piata, nu exista alte pietele de tranzactionare a obligatiunilor in Romania.

3.3. Piata la termen a BVB

Pe piata la termen a BVB se inregistreaza tranzactii cu contracte futures pe actiuni, indici si diferente de curs valutar. La fel ca piata obligatiunilor si piata la termen administrata de BVB se afla in crestere accelerata. Valoarea tranzactiilor cu contracte futures inregistrate pe primul trimestru al anului 2010 reprezinta 39% din valoarea tranzactiilor inregistrata pe intreg anul precedent:



An	Nr. tranzactii	Numar contracte	Valoare tranzactii (RON)	Valoare tranzactii (EUR)
2007	41	64	540.535	159.967
2008	922	18.018	19.308.628	5.261.761
2009	507	15.613	67.049.100	15.879.556
2010*	661	6.166	25.803.742	6.267.270

* 1 ian - 2 apr 2010. Sursa: BVB

Alte piete la termen in Romania

In Romania mai exista o singura piata la termen pentru tranzactionarea instrumentelor derivate, administrata de Sibex. Instrumentele tranzactionate pe piata la termen a Sibex sunt:

- **Contracte futures** pe actiunile BRD - Groupe Societe Generale, SSIF Broker Cluj, Rompetrol Rafinare Constanta, SIF Banat-Crisana, SIF Moldova, SIF Transilvania, SIF Muntenia, SIF Oltenia, OMV Petrom, Banca Transilvania si Erste Bank; pe diferentele de curs valutar EUR/USD, USD/RON si EUR/RON; pe indicele american Dow Jones Industrial Average (contracte tranzactionate in RON si EUR); pe aur; pe certificatele de emisii de gaze cu efect de sera (EUA)
- **Contracte options** pe actiunile BRD - Groupe Societe Generale, SSIF Broker Cluj, Rompetrol Rafinare Constanta, SIF Banat-Crisana, SIF Moldova, SIF Transilvania, SIF Muntenia, SIF

Oltenia, OMV Petrom, Banca Transilvania si Erste Bank; pe diferentele de curs valutar EUR/USD, USD/RON si EUR/RON; pe aur

- **Contracte CFD** (*Contracts for Difference*) pe actiunile BRD - Groupe Societe Generale, SIF Banat-Crisana, SIF Muntenia, Banca Transilvania si SSIF Broker Cluj.

Evolutia numarului de contracte derivate tranzactionate la Sibex si la BVB este prezentata in continuare:

An	Nr. contracte futures Sibex	Nr. contracte options Sibex	Nr. contracte futures BVB
1997	77.877	-	-
1998	193.203	133	-
1999	159.927	15.215	-
2000	158.536	46.752	-
2001	135.242	53.731	-
2002	225.069	67.300	-
2003	168.545	19.369	-
2004	72.901	2.273	-
2005	696.109	11.629	-
2006	4.232.059	36.651	-
2007	3.456.023	34.900	64
2008	3.578.582	40.184	18.018
2009	2.430.849	52.438	15.613
2010*	384.889	7.065	5.932

* 1 ian - 31 mar 2010. Sursa: Sibex, BVB

3.4. Alte instrumente financiare tranzactionate la BVB

La Bursa de Valori Bucuresti se tranzactioneaza si emisiuni de drepturi (pe piata reglementata si pe piata Rasdaq) si unitati de fond (pe piata reglementata). Valoarea tranzactiilor cu aceste instrumente este prezentata in continuare:

An	Val. Tranzactii drepturi piata reglementata (RON)	Val. Tranzactii drepturi piata Rasdaq (RON)	Val. Tranzactii unitati de fond piata reglementata (RON)
2005	2.837.420	-	-
2006	570.057	-	-
2007	82.431.419	29.735	-
2008	47.801.474	-	26.073.642

2009	-	-	20.510.540
2010*	-	-	3.358.589

* 1 ian - 2 apr 2010. Sursa: BVB

3.5. Statistici institutii bursiere

Capitalizarea bursiera si valoarea tranzactiilor pentru cele mai importante burse din regiunea Europei Centrale si de Est in 2009 este prezentata in continuare (capitalizarea este prezentata numai pentru companiile locale listate pe fiecare bursa):

Bursa	Capitalizare (mil EUR)	Valoare tranzactii (mil EUR)
Bursa de Valori Bratislava	3.614,36	122
Bursa de Valori Bucuresti	9.186,57	1.340
Bursa de Valori Budapesta	20.887,90	18.464
Bursa de Valori Ljubljana	8.462,22	720
Bursa de Valori Praga	31.265,36	17.565
Bursa de Valori Sofia	6.030,96	358
Bursa de Valori Varsovia	105.157,15	41.415

Sursa: BVB si Federation of European Securities Exchanges

Principalii operatori bursieri listati la nivel mondial sunt prezentati in continuare:

Tara	Bursa	Capitalizare (miliarde USD)	P/E	P/B	P/S
Australia	Australian Stock Exchange	5,44	12,32	2,58	3,20
Australia	National Stock Exchange	0,02	n/a	1,69	1,77
Canada	Toronto Stock Exchange	2,21	11,51	2,87	3,97
Chile	Bolsa de Comercio Santiago	0,18	21,19	n/a	n/a
Columbia	Bolsa de Valores de Colombia	0,37	38,69	7,29	10,99
Grecia	Hellenic Exchanges	0,58	14,77	2,90	5,49
Japonia	Osaka Securities Exchange	1,42	n/a	2,85	n/a
Malaezia	Bursa Malaysia	1,31	23,54	4,98	14,16
Mexic	Bolsa Mexicana de Valores	0,96	21,16	2,10	7,55
Noua Zeelanda	New Zealand Stock Exchange	0,15	6,70	n/a	3,40
Norvegia	Oslo Bors	0,47	n/a	1,65	3,03
Norvegia	Imarex	0,13	12,23	0,68	1,19
Peru	Bolsa de Valores de Lima	0,14	20,94	5,31	9,36



Filipine	Philippine Stock Exchange	0,21	32,20	4,91	12,87
Rusia	RTS Stock Exchange	0,60	19,23	5,44	20,44
Singapore	Singapore Exchange	6,02	26,76	12,06	13,70
Spania	Bolsas y Mercados Espanoles	2,23	11,01	3,67	5,59
Anglia	London Stock Exchange Group	3,03	n/a	2,14	3,07
Statele Unite	NYSE Euronext	8,03	13,86	1,16	1,71
Statele Unite	Nasdaq OMX Group	4,57	11,81	0,93	1,30

Date la 6 aprilie 2010. Sursa: Bloomberg

Toate declaratiile Emitentului cu privire la pozitia sa competitiva se bazeaza pe datele obtinute conform surselor mentionate in dreptul fiecarui tabel prezentat in acest document.

Evenimente exceptionale

Pietele operate de Emitent si parametrii acestora au fost influentate de conditiile exceptionale generate de criza financiara internationala ce a afectat pietele de capital. Principalele tendinte generate de aceste conditii sunt prezentate in capitolul 4.6 al prezentului document.

4. INFORMATII FINANCIARE SELECTATE

4.1. Rezultate financiare

Urmatoarele date financiare anuale au la baza situatiile financiare ale Emitentului intocmite in conformitate cu Reglementarile contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunitatii Economice Europene aplicabile institutiilor reglementate si supravegheate de CNVM, aprobate prin ordinul Presedintelui CNVM nr.75/2005, cu Legea Contabilitatii 82/1991 republicata, Instructiunea CNVM 2/2007, Instructiunea CNVM 1/2008, Ordinul MFP 90/2005 si Ordinul MFP 75/2004. Situatiile financiare au fost auditate de catre Deloitte & Touche in anii 2007 si 2008 si de KPMG Audit in anul 2009.

Principalele elemente din bilanturile auditate ale companiei in ultimii trei ani sunt prezentate in continuare:

Elemente Bilant Date Anuale (RON)	31 decembrie,		
	2007	2008	2009
Active imobilizate, din care	16.570.762	20.070.648	25.350.992
- Imobilizari necorporale	1.278.606	668.458	99.192
- Imobilizari corporale	2.389.888	1.881.029	1.167.478



- Imobilizari financiare	12.902.268	17.521.161	24.084.322
Active circulante, din care:	71.483.880	73.243.844	66.875.244
- Stocuri	7.039	11.633	7.892
- Creante	3.855.714	3.033.212	2.266.182
- Investitii financiare pe termen scurt	1.686.937	49.080.017	0
- Casa si conturi la banci	65.934.190	21.118.982	64.601.170
Cheltuieli in avans	151.356	143.663	275.919
Active totale	88.205.998	93.458.155	92.502.155
Datorii pe termen scurt	3.244.442	1.048.574	1.719.994
Datorii pe termen lung	0	105.490	105.490
Provizioane	3.190.000	0	0
Venituri in avans	383.291	440.723	498.845
Capital propriu	81.388.265	91.863.368	90.177.826
- Capital social	49.439.090	76.741.980	76.741.980
Passive totale	88.205.998	93.458.155	92.502.155

Principalele elemente din contul de profit si pierdere sunt prezentate in continuare:

Elemente Contul de Profit si Pierdere Date Anuale (RON)	1 ianuarie - 31 decembrie,		
	2007	2008	2009
Cifra de afaceri neta	46.434.477	20.887.708	12.380.115
Venituri din exploatare	48.132.527	20.887.708	12.390.710
Cheltuieli de exploatare, din care:	17.684.595	15.461.903	13.875.099
- Cheltuieli cu materialele si alte cheltuieli dinafara	369.436	360.064	243.324
- Cheltuieli cu personalul	8.034.388	10.897.822	7.887.425
- Ajustarea valorii imobilizarilor	2.077.166	1.785.135	1.386.639
- Alte cheltuieli de exploatare	5.745.919	5.615.028	4.325.189
Rezultatul din exploatare	30.447.932	5.425.805	-1.484.389
Venituri financiare	4.322.070	7.469.340	11.011.468
Cheltuieli financiare	45.641	631.373	-59.789
Rezultatul financiar	4.276.429	6.837.967	11.071.257
Venituri extraordinare	0	0	0
Cheltuieli extraordinare	0	0	0
Rezultatul extraordinar	0	0	0
Venituri totale	52.454.597	28.357.048	23.402.178
Cheltuieli totale	17.730.236	16.093.276	13.815.310
Rezultatul brut	34.724.361	12.263.772	9.586.868
Impozit pe profit	5.685.250	1.638.468	1.257.106
Rezultatul exercitiului financiar	29.039.111	10.625.304	8.329.762

Fluxurile de numerar in ultimii trei ani sunt prezentate in continuare:

Fluxuri de Numerar Date Anuale (RON)	1 ianuarie - 31 decembrie,		
	2007	2008	2009
Rezultatul exercitiului inainte de impozitare	34.724.361	12.263.772	9.586.868
Ajustari, din care:	-480.640	-8,300,741	-9.855.478
- Cheltuieli cu amortizarea	2.077.166	1.785.135	1.386.639
- Venituri din dobanzi	-4.015.492	-7.113.578	-9.092.508
- Cheltuieli (venituri) nete din provizioane/ajustari	1.457.686	-2.600.584	-82.459
- Alte ajustari	0	-371.714	-293.667
Descrestere (crestere) creante si alte conturi	-660.415	2.545.162	-1.858.700
Crestere (descrestere) datorii si alte conturi	-2.898.308	-2.179.290	1.399.086
Impozit pe profit platit	-5.739.773	-2.428.113	-1.288.271
Fluxuri din activitatea de exploatare	24.945.225	1.900.790	-2.016.495
Incasari din vanzari de imobilizari corp./necorp.	0	0	10.596
Plati pentru achizitii de imobilizari corp./necorp.	-1.149.266	-666.128	-114.418
Plati pentru achizitii de imobilizari financiare	-5.931.557	-3.873.134	-6.406.329
Incasari/plati nete din activitatea de investitii	17.591.570	-47.393.080	49.080.017
Dobanzi incasate	4.472.645	5.216.344	10.989.744
Dividende incasate	0	0	1.773.483
Fluxuri din activitatea de investitii	14.983.392	-46.715.998	55.333.093
Dividende platite	0	0	-9.834.410
Fluxuri din activitatea de finantare	0	0	-9.834.410
Cresterea (descresterea) numerarului	39.928.617	-44.815.208	43.482.188
Numerar la 1 ianuarie	26.005.573	65.934.190	21.118.982
Numerar la 31 decembrie	65.934.190	21.118.982	64.601.170

Structura veniturilor Emitentului in ultimii trei ani este prezentata in continuare:

Structura venituri Date Anuale (RON)	1 ianuarie - 31 decembrie,		
	2007	2008	2009
Total venituri	54.214.164	31.553.194	23.570.370
Total venituri din exploatare, din care:	49.892.094	24.083.854*	12.558.902*
- venituri din tarif anual si admitere sistem tranzactionare	828.781	720.376	285.084
- venituri din admitere si mentinere la tranzactionare	455.892	845.446	815.755
- venituri din comisioane tranzactionare actiuni	43.525.667	17.875.593	9.461.825
- venituri din comisioane tranzactionare instr. cu venit fix	247.454	92.299	128.833
- venituri din tarif custodie	696.493	0	0

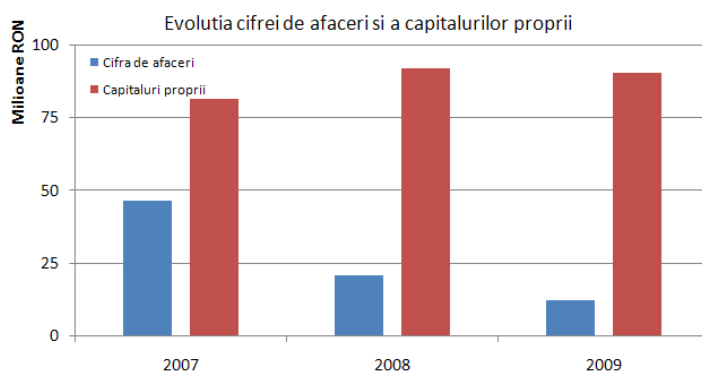
- venituri din vanzare informatii bursiere si licente indici	537.899	1.223.910	1.360.905
- alte venituri din exploatare, inclusiv anulare provizioane	3.490.664	3.216.986	186.500
- venituri din prestare servicii informatice	109.244	109.244	320.000
Total venituri financiare, din care:	4.322.070	7.469.340	11.011.468
- venituri din interese de participare	22.590	70.620	1.773.483
- venituri din dobanzi bancare	4.015.492	7.113.578	9.082.508
- alte venituri financiare	283.988	285.143	155.477

* inclusiv venituri din anulare provizioane

Cifra de afaceri a Emitentului a scazut cu 40,7% in 2009 fata de 2008, dupa o scadere cu 55% in 2008 fata de 2007. Scaderile vin pe fondul reducerii semnificative a valorii tranzactiilor inregistrate la BVB, datorita crizei financiare internationale. Astfel, tranzactiile cu actiuni pe piata reglementata a BVB au scazut cu 63% in perioada 2007-2009, in timp ce valoarea tranzactiilor cu actiuni pe piata Rasdaq a scazut cu 86% in acelasi interval.

Reducerea cifrei de afaceri a fost insotita de masuri de reducere a cheltuielilor de exploatare, care au inregistrat o scadere cu 21,5% in perioada 2007-2009. In paralel, s-a inregistrat o crestere a veniturilor financiare, de 154,8% in acelasi interval. In consecinta Emitentul a ramas profitabil, profitul net anual evoluand de la 29,0 milioane lei in 2007 la 10,6 milioane in 2008 si 8,3 milioane in 2009.

Capitalurile proprii au ramas la un nivel relativ stabil, evoluand de la 81,4 milioane lei la sfarsitul anului 2007 la 91,9 milioane lei la sfarsitul lui 2008 si 90,2 milioane lei la sfarsitul lui 2009:



Principalii indicatori economico-financiar inregistrati de Emitent in ultimii trei ani sunt prezentati in continuare:

Indicatori economico-financiar	2007	2008	2009
Lichiditatea curenta	22,03 ori	69,85 ori	38,88 ori

Lichiditatea imediata	22,03 ori	69.84 ori	38,87 ori
Durata medie de incasare a creantelor comerciale	15,98 zile	16,30 zile	43,94 zile
Durata medie de plata a datoriilor comerciale	3,46 zile	8,56 zile	10,50 zile
Viteza de rotatie a activelor imobilizate	2,70 ori	1,04 ori	0,48 ori
Viteza de rotatie a activelor totale	0,52 ori	0,22 ori	0,13 ori
Rentabilitatea capitalului angajat	0,41%	0,13%	0,11%
Rata profitului din exploatare	67,57%	25,98%	-11,99%
Rata profitului net	62,54%	50,86%	67,28%

Rezultatele financiare ale Emitentului, incluzand veniturile din exploatare, au fost influentate de derularea crizei financiare internationale, principalele tendinte ale acesteia fiind prezentate in capitolul 4.6 ale prezentului document.

Informatii privind orice strategii sau factori de natura guvernamentala, economica, bugetara, monetara sau politica care au influentat sau pot influenta in mod semnificativ direct sau indirect, operatiunile Emitentului: activitatea unui operator de piata este influentata de evolutia generala a economiei nationale, rata de crestere a Produsului Intern Brut, nivelul veniturilor populatiei, nivelul impozitarii sau evolutia unor indicatori financiari importanti precum ratele dobanzilor sau cursul de schimb al monedei nationale. Activitatea Emitentului poate fi influentata si de anumite politici guvernamentale legate de piata de capital, in cazul in care acestea vor fi implementate, incluzand potentiale proceduri de privatizare derulate prin piata de capital sau potentiale listari ale unor companii detinute de stat. Informatii aditionale despre tendintele ce pot afecta activitatea Emitentului sunt prezentate in capitolul 4.6 ale acestui document. Toate aceste elemente pot afecta cererea si oferta de instrumente financiare tranzactionate pe pietele operate de Emitent.

Nu exista modificari semnificative a pozitiei financiare sau comerciale a Grupului BVB de la sfarsitul anului 2009 pana la momentul elaborarii acestui Document.

Informatii financiare proforma: Nu e cazul.

Politica de distribuire a dividendelor. Emitentul a acordat dividende in numerar pentru prima data in anul 2009, pe baza profitului obtinut in anul 2008. Valoarea bruta a dividendului aprobata de Adunarea Generala a Actionarilor pe baza profitului anului 2008 a fost de 1,3050 lei/actiune, reprezentand un fond total de dividende de 10.015.304 lei. In 2010, valoarea bruta a dividendului aprobata de Adunarea Generala a Actionarilor pe baza profitului anului 2009 a fost de 1,0230 lei/actiune, reprezentand un fond total de dividende de 7.850.762 lei. Pentru exercitiile financiare viitoare, politica de distribuire a dividendelor va fi implementata conform hotararilor Adunarii Generale a Actionarilor Emitentului.



Nu exista proceduri guvernamentale, judiciare sau de arbitraj, derulate, in derulare sau potentiale care ar putea avea sau au avut recent efecte semnificative asupra situatiei financiare sau a profitabilitatii Emitentului.

In afara elementelor precizate in cadrul capitolelor 2.1. - Platforma electronica si serviciile conexe, 2.3. - Cercetare, dezvoltare, patente, licente si produse noi, respectiv 2.6. - Contracte Importante, nu exista alte elemente de tipul patentelor si licentelor, contractelor industriale, comerciale sau financiare, sau procedeele noi de fabricatie care sa aiba o influenta semnificativa asupra activitatii Emitentului.

4.2. Auditori financiari

Auditorul extern al Emitentului pentru exercitiile financiare 2007 si 2008 a fost Deloitte Audit SRL, companie membra a Camerei Auditorilor Financiari din Romania cu nr. 25/25.06.2001, cu sediul in Bucuresti, Str. Nicolae Titulescu nr. 4-8, Etaj 3, Sector 1, Telefon 021 222 1661, Nr. Reg. Com. J40/6775/1995, CUI 7756924, site web www.deloitte.ro/ROMANIA, iar pentru exercitiul financiar 2009 a fost KPMG Audit SRL, companie membra a Camerei Auditorilor Financiari din Romania cu nr. 9/2001, cu sediul in Bucuresti, Sos. Bucuresti Ploiesti, nr. 69-71, parter, camera nr. 02, sector 1, Telefon 021 201 2222, Nr. Reg. Com. J40/4439/2000, CUI 12997279, site web www.kpmg.ro.

Auditor intern al Emitentului pentru anii 2007, 2008 si 2009 a fost ERNST & YOUNG S.R.L, cu sediul in Cladirea Premium Plaza, etajul 3 Str. Dr. Iacob Felix Nr. 63-69, Bucuresti, Sector 1, Nr. Reg. Com. J40/10259/1992, CUI 1551105, telefon +40 21 402 4000, fax +40 21 3107193, site web: www.ey.com/RO.

4.3. Numerar si resurse de capital

Emitentul dispunea de capitaluri proprii in valoare de 90.177.826 lei la sfarsitul lunii decembrie 2009, fata de 91.863.368 lei la sfarsitul anului 2008 si 81.388.265 lei la sfarsitul lui 2007.

Emitentul declara ca, in opinia sa, capitalul sau circulant net este suficient pentru obligatiile sale actuale.

Finantarea investitiilor si activitatii emitentului se face aproape exclusiv din fonduri proprii. Emitentul nu inregistreaza datorii la institutii financiare. Planul de investitii este propus anual de catre Consiliul de Administratie si aprobat de Adunarea Generala a Actionarilor.



Datoriile pe termen lung inregistrate la sfarsitul anului 2009, in valoare de 105.490 lei, reprezinta dobanzi nerevendicate aferente fondului de garantare restituit in anii precedenti. Datoriile pe termen scurt sunt reprezentate, in principal, de:

- datorii comerciale in valoare de 357.264 lei (obligatii fata de furnizorii interni, achitate la inceputul anului 2010)
- obligatia de plata a cotei CNVM de 0,08% incasata de la intermediari in valoare de 826.491 lei
- obligatia de plata a diferentei de impozit pe profit aferent trim. IV 2009 in valoare de 225.374 lei
- dividende de plata aferente anului 2008 nesolicitate pana la 31 decembrie 2009, in valoare de 181.399 lei
- alte obligatii in valoare totala de 129.466 lei (taxa pe valoare adaugata, taxa CNVM 1% din veniturile din exploatare, etc (achitate la termenele prevazute de legislatia in vigoare).

Fluxurile de numerar al Emitentului in ultimii trei ani sunt sintetizate in continuare:

Fluxuri de Numerar Date Anuale (RON)	1 ianuarie - 31 decembrie,		
	2007	2008	2009
Fluxuri din activitatea de exploatare	24.945.225	1.900.790	-2.016.495
Fluxuri din activitatea de investitii	14.983.392	-46.715.998	55.333.093
Fluxuri din activitatea de finantare	0	0	-9.834.410
Cresterea (descresterea) numerarului	39.928.617	-44.815.208	43.482.188
Numerar la 1 ianuarie	26.005.573	65.934.190	21.118.982
Numerar la 31 decembrie	65.934.190	21.118.982	64.601.170

Potrivit datelor de mai sus, Emitentul are disponibilitati la sfarsitul anului 2009 de 64.601.170 lei, ceea ce reflecta capacitatea societatii de a functiona fara a apela la surse externe de finantare. Emitentul a inregistrat in 2009 un flux de numerar negativ din activitatea de exploatare de -2.016.495 lei, un flux de numerar pozitiv din activitatea de investitii in valoare de 55.333.093 lei si un flux negativ de -9.834.410 din activitatea de finantare. Cumulat pe intreg anul 2009, numerarul a inregistrat o variatie pozitiva de 43.482.188 lei.

Nu exista restrictii de utilizare a resurselor de capital care au influentat sau pot influenta in mod semnificativ, direct sau indirect, operatiunile Emitentului. Cu un nivel al capitalurilor proprii de de 90.177.826 lei la sfarsitul lunii decembrie 2009, Emitentul dispune de resurse proprii suficiente pentru a acoperi necesarul de finantare a investitiilor programate.

4.4. Investitiile Emitentului

Cele mai importante investitii ale Emitentului in perioada 2007 - 2009 includ:

⇒ **Anul 2007:**

- Cea mai importanta investitie a anului a fost reprezentata de Modulul de compensare-decontare pentru piata instrumentelor financiare derivate Arena Clearing House, parte a aplicatiei Arena, in valoare de 1.698.050 lei.
- Alte imobilizari necorporale, in valoare de 249.018 lei, reprezentand licente si aplicatii informatice
- Imobilizari corporale in valoare de 871.947 lei reprezentand echipamente hardware (sistem acces rack, scanner, xerox, imprimante, sistem control acces, sisteme UPS, videoproiector, modem, server si echipamente de stocare, etc), echipament aer conditionat si mobilier. Cea mai importanta investitie a fost realizata intr-un server IBM si echipamente de stocare in valoare de 658.686 lei.
- Imobilizari financiare: aport in natura la capitalul social al Casei de Comepsanre Bucuresti in valoare de 1.698.050 lei (Arena Clearing House), aport in numerar la capitalul Casei de Compensare Bucuresti in valoare de 1.881.810 lei si aport in numerar la capitalul Depozitarului Central in valoare de 2.379.999 lei.

⇒ **Anul 2008:**

- Imobilizari necorporale in valoare de 158.686 lei reprezentand licente si aplicatii informatice
- Imobilizari corporale in valoare de 507.441 lei reprezentand echipamente hardware (carduri memorie, sisteme securitate, scanner, servere si hard diskuri, sisteme UPS, laptopuri, etc), echipament aer conditionat si mobilier. Cea mai importanta investitie a fost realizata in echipamente IBM pentru sistemul Arena, in valoare de 434.461 lei.
- Imobilizari financiare: aporturi in numerar la capitalul companiilor in care Emitentul detine participatii, respectiv 4.032.319 lei la capitalul Depozitarului Central, 109.710 lei la capitalul Casei de Compensare Bucuresti, 43.400 lei la capitalul Casei Romane de Compensare, 50.000 lei la capitalul Fundatiei Institutul de Governanta Corporativa.

⇒ **Anul 2009:**

- Imobilizari necorporale in valoare de 4.329 lei reprezentand o aplicatie informatica
- Imobilizari corporale in valoare de 117.140 lei reprezentand echipamente IT (hard diskuri, UPS, scanner, echipamente de stocare) un autoturism, telefoane si un aparat de aer conditionat
- Imobilizari financiare: aport in numerar la capitalul Depozitarului Central in valoare de 6.406.328 lei si inregistrare actiuni gratuite distribuite de Casa Romana de Compensatie in valoare de 41.850 lei.

⇒ **Anul 2010 (investitii propuse):**

- Sistem produse structurate, 92.400 lei pentru echipamente hardware
- Interfata standardizata de conectare la sistemele BVB tip *FIX Engine*. 105.000 lei pentru echipamente hardware
- Sistem pentru servicii de diseminare *full market depth*, 105.000 lei pentru echipamente hardware
- *Order Management System – Single Access Point*, 84.000 lei pentru echipamente hardware
- Sistem de videoconferinta, 81.900 lei pentru echipamente hardware
- Total imobilizari corporale si necorporale aferente proiectelor de mai sus: 468.300 lei
- Implementarea Standardului de Management a Securitatii Informatiei ISO 27001, 105.000 lei pentru servicii specializate
- Plan de continuitate operationala, 42.000 lei pentru servicii specializate
- Imobilizari financiare in valoare de 10.000.000 lei reprezentand aport in numerar pentru majorarea capitalului social al societatilor din grupul BVB, pentru mentinerea si/sau cresterea participatiei la capitalul social al societatilor din grupul BVB, pentru obtinerea de participatii la capitalul social al unor societati similare.
- Investitii privind constructia/achizitia unui sediu nou, 20.000.000 lei

Investitiile pe care Emitentul le are in derulare si le propune pentru anul 2010 sunt detaliate in cadrul capitolului 2.3 ale prezentului Document. Toate aceste investitii sunt finantate din surse proprii ale Emitentului si sunt implementate pe teritoriul Romaniei.

4.5. Proprietati imobiliare, utilaje si echipamente

Structura, valoarea si evolutia imobilizarilor corporale si necorporale ale Emitentului in anul 2009 este prezentata in continuare:

Elemente de active (RON)	Valori brute				Deprecieri, ajustari			
	Sold la 01/12/09	Cresteri	Reduceri	Sold la 31/12/09	Sold la 01/12/09	Deprec.	Reduc.	Sold la 31/12/09
Alte imobilizari necorp.	4.998.631	4.329	953.522	4.049.438	4.330.173	566.741	946.668	3.950.246
Imobiliz. necorp. in curs	0	0	0	0	0	0	0	0
Total imobilizari necorp.	4.998.631	4.329	953.522	4.049.438	4.330.173	566.741	946.668	3.950.246
Terenuri	1.019.020	0	0	1.019.020	611.412	0	0	611.412
Instalatii tehnice, masini	7.599.393	102.202	1.895.796	5.805.799	6.406.759	699.573	1.885.004	5.221.328
Alte inst, utilaje, mobila	884.863	14.938	0	899.801	604.076	120.326	0	724.402
Total imobilizari corp.	9.503.276	117.140	1.895.796	7.724.620	7.622.247	819.899	1.885.004	6.557.142

Imobilizarile corporale recunoscute in situatiile financiare ale BVB SA cuprind in principal :

- **Terenuri:** un teren in suprafata de 575 mp. situat in Bucuresti, Sect.1, Bd.Maresal Averescu nr. 44-46, avind ca destinatie initiala construirea sediului BVB.
- **Instalatii tehnice si masini:**
 - echipamente de comunicatii : routere, firwall, switch-uri, rack-uri
 - servere de tip PS – IBM si de tip XS – IBM
 - calculator de proces AS 400
 - unitati de stocare informatii formate din arii de discuri IBM si unitati de banda IBM
 - statii de lucru IBM – (PS)
 - sisteme de supraveghere video
 - autoturisme.
- **Alte instalatii, utilaje si mobilier:**
 - sisteme de racire aer pentru Data Center
 - centrala telefonica si terminale
 - seifuri pentru protectie medii de stocare
 - multifunctionale, scannere, imprimante
 - mobilier divers.

Activitatea Emitentului nu genereaza probleme de mediu.

4.6. Informatii privind tendintele

Odata depasita corectia negativa a indicilor BVB din perioada 1997 - 1998, cauzata la acea vreme de criza financiara care a afectat tarile din Asia de Sud-Est si Rusia, piata bursiera autohtona a intrat pe o traiectorie ascendenta sustinuta, care a culminat cu atingerea unor maxime istorice in 2007 - anul aderarii Romaniei la Uniunea Europeana. Declansarea unei noi crize financiare internationale, in a doua jumatate a anului 2007, criza care de aceasta data a avut originea in cele mai dezvoltate economii ale lumii, a pus capat trendului ascendent al indicilor BVB si a dat semnalul declansarii unei evolutii negative abrupte, care s-a inversat de-abia incepand cu luna martie a anului 2009.

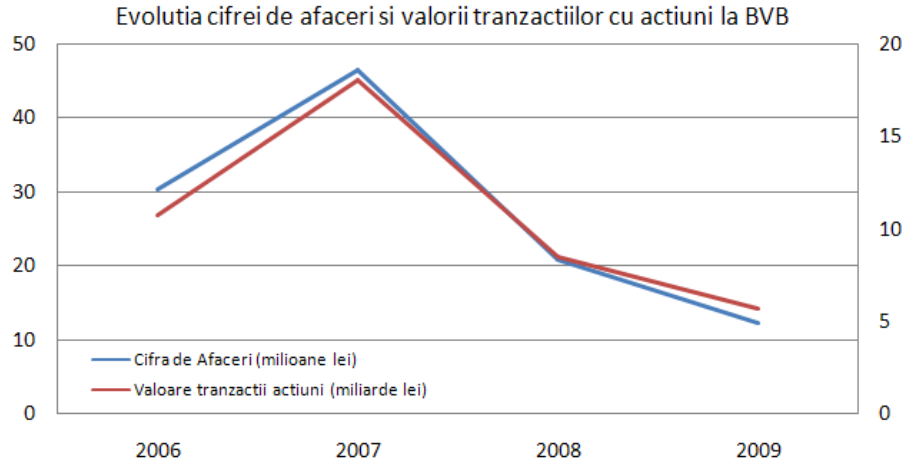
Aceasta criza, ce reprezinta un eveniment cu caracter exceptional in activitatea unui operator de piata, a influentat si parametrii activitatii si pietele operate de BVB. Astfel, valoarea totala a tranzactiilor cu actiuni pe piata reglementata a BVB a inregistrat o scadere cu 49,6% in 2008 fata de 2007 si cu 26,7% in 2009 fata de 2008, in timp ce valoarea tranzactiilor cu actiuni pe piata Rasdaq a scazut cu 63,3% in 2008 fata de 2007 si cu 63,1% in 2009 fata de 2008. Indicii bursieri au inregistrat, de asemenea, scaderi pe parcursul crizei; indicele BET a pierdut 70% in 2008, dar a inregistrat o crestere cu 62% in anul urmator.

La finalul anului 2009, toti indicii bursieri calculati de catre BVB evidentiau aprecieri semnificative in raport cu valorile de inchidere ale anului 2008. Cele mai ample cresteri anuale au fost consemnate de cei doi indici sectoriali ai BVB: +90% pentru BET-FI si +71% pentru BET-NG. Sensul in care au evoluat indicii BVB in anul 2009 a fost puternic influentat de trendul imprimat de principalele burse europene. Aprecierea anuala a indicelui compozit BET-C al BVB (+37,3%) a fost in 2009 peste media europeana, pozitionand astfel piata bursiera din Romania printre cele mai dinamice din Europa.

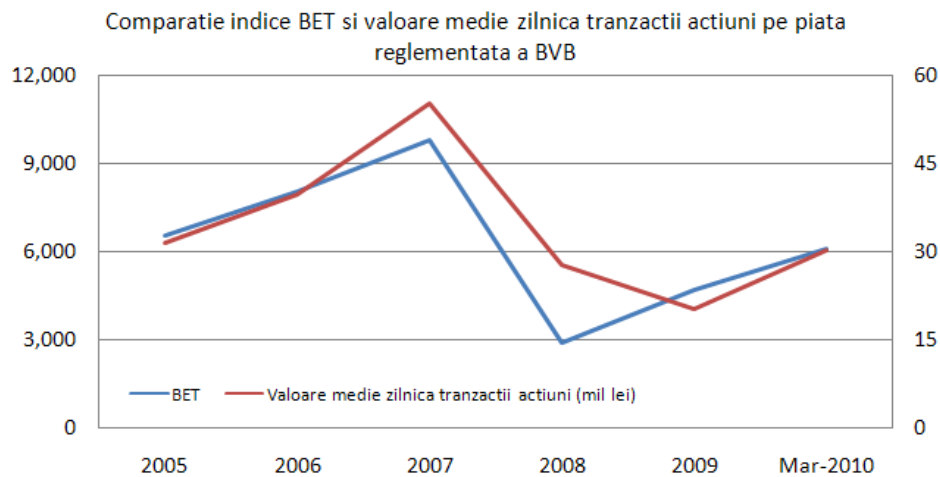
In conditiile in care anul 2009 nu a adus admiterea la tranzactionare de noi emitenti care sa modifice in mod semnificativ valoarea sa, capitalizarea bursiera a pietei a fost influentata aproape in exclusivitate de dinamica preturilor de tranzactionare pentru titlurile deja listate. Astfel, daca la finalul anului 2008 capitalizarea totala cumulata a celor doua piete de actiuni administrate de BVB (piata reglementata si piata Rasdaq) se situa sub 15 miliarde de euro, in data de 31 decembrie 2009 acelasi indicator se ridica la aproape 22 miliarde euro, in crestere cu 50% (aproape jumatate din capitalizarea atinsa de pietele de actiuni administrate de BVB este data de valoarea de piata a Erste Group AG, singura companie straina ale carei actiuni sunt admise la tranzactionare pe piata bursiera locala). Daca in termeni relativi ritmul in care a urcat in anul 2009 capitalizarea companiilor locale ale caror actiuni sunt admise la tranzactionare la BVB a fost printre cele mai ridicate din Europa, totusi valoarea nominala a capitalizarii totale a BVB ramane una relativ scazuta, mult sub potentialul pietei de capital din Romania.

Cresterile de pret inregistrate in 2009 pentru marea majoritate a actiunilor nu au determinat, inasa, si un salt semnificativ al lichiditatii generale a pietei. Intr-o oarecare masura pierderea de lichiditate inregistrata pe piata actiunilor a fost compensata de o crestere semnificativa a volumului de activitate cu instrumente financiare cu venit fix: nivelul inregistrat in 2009, de peste 300 milioane euro, este de aproape cinci ori mai mare decat valoarea tranzactiilor cu obligatiuni din anul anterior. Ponderea tranzactiilor cu obligatiuni in rulajul total al Bursei a urcat in 2009 la 19% fata de doar 2% in anul precedent. Scaderea valorii de tranzactionare in anul 2009 fata de anul precedent a fost, de altfel, o caracteristica pentru aproape toate pietele bursiere europene. Cu o diminuare a lichiditatii generale cu 42%, BVB se situeaza in jurul mediei europene.

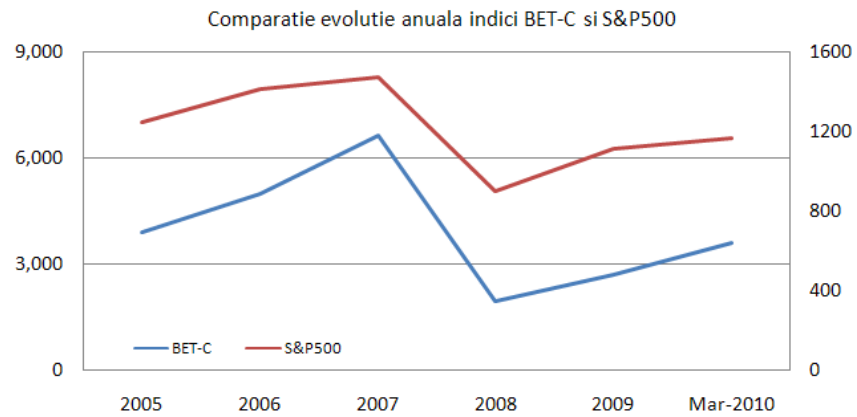
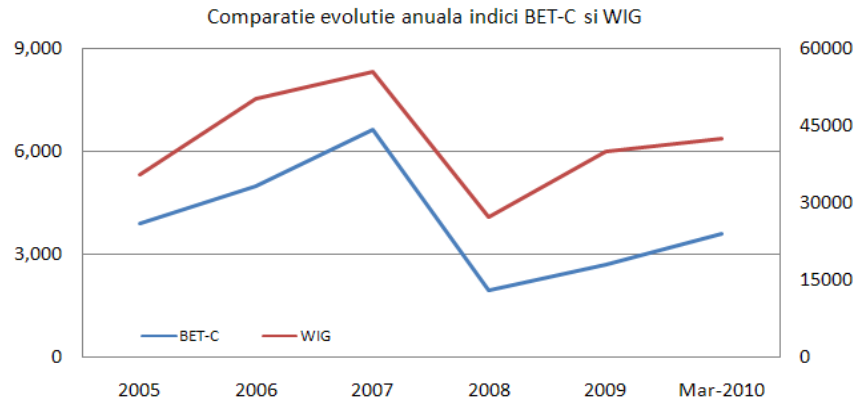
Evolutia rezultatelor financiare ale Emitentului este determinata intr-o proportie majoritara de valoarea tranzactiilor cu actiuni inregistrate pe pietele operate de bursa:



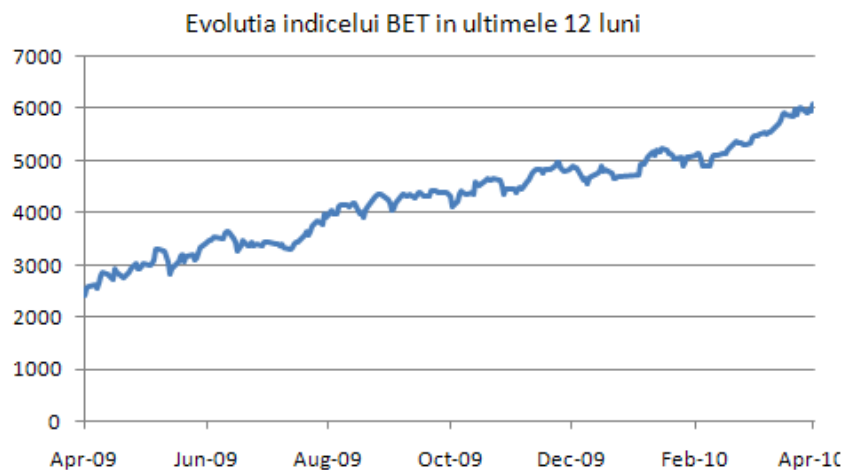
La rândul său, valoarea tranzacțiilor cu acțiuni este influențată de variația prețurilor acțiunilor listate:



Evoluția prețurilor acțiunilor listate la BVB rămâne strâns legată de evoluția prețurilor acțiunilor de pe piețele externe, atât cele emergente, cât și cele dezvoltate. Mai jos prezentăm evoluția anuală a indicelui BET-C și a indicelui polonez WIG, precum și pe cea a indicelui BET-C și a indicelui American S&P500:



Incepand cu trimestrul II 2009, tendinta de scadere a pietelor de capital s-a inversat iar acestea s-au incadrat pe un trend ascendent. Evolutia indicelui BET in perioada 1 aprilie 2009 - 1 aprilie 2010 este prezentata in continuare:



Nu exista angajamente sau evenimente certe care pot influența în mod semnificativ perspectivele Emitentului, însă aceste perspective pot fi influențate de evoluția viitoare a pietelor financiare și economiilor internaționale, a economiei naționale și a sistemului financiar național și de alți factori asociați acestora, care, prin natura lor, au un caracter incert.

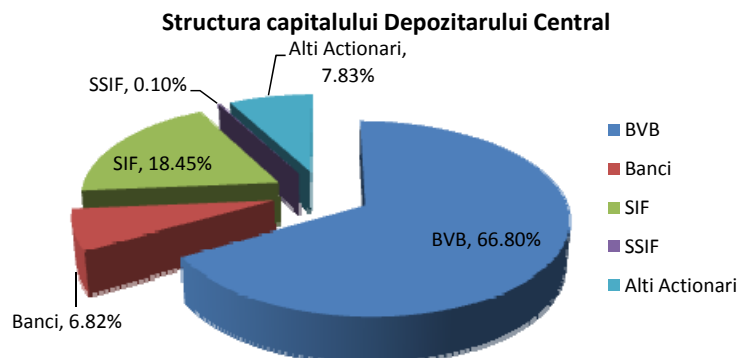
5. CONDUCEREA ȘI ORGANIZAREA EMITENTULUI

5.1. Grupul BVB

Bursa de Valori București este componenta centrală a unui grup ce include un operator de piață (Emitentul, respectiv Bursa de Valori București SA), un Depozitar Central (Depozitarul Central SA), o casă de compensare (Casa de Compensare București SA), Fondul de Compensare a Investitorilor și fundația Institutul de Guvernanta Corporativă.

Depozitarul Central SA (DC) este o companie înființată în 1997, reprezentată legal prin Ovidiu Sergiu Pop în calitate de Președinte, având sediul în București, Str. Făgăraș Nr. 25, Sector 1, București, telefon 021 408 5800, fax 021 408 5913, Cod Unic de Înregistrare RO 9638202, număr de înregistrare la Registrul Comerțului J40/5890/1997, site web www.depozitarulcentral.ro. Depozitarul Central este autorizat prin Decizia CNVM nr. 3567/14.12.2006 să furnizeze servicii de depozitare, registru, compensare și decontare a tranzacțiilor cu instrumente financiare precum și alte operațiuni în legătură cu acestea astfel cum sunt definite în Legea nr. 297/2004 și este înscris în registrul CNVM cu numărul PJR18DPCN/400001.

Depozitarul Central are un capital social subscris și vărsat de 21.796.696,60 lei împărțit în 217.966.966 acțiuni cu valoare nominală de 0,10 lei/acțiune. Bursa de Valori București deține 145.610.148 acțiuni ale Depozitarului Central, respectiv un procent de 66,80% din capitalul social. Cele cinci Societăți de Investiții Financiare (SIF) dețin o participatie de 18,45% din capitalul social, iar un număr de 5 bănci comerciale dețin 6,82% din capital:



Principalele elemente din bilanțurile auditate ale Depozitarului Central în ultimii trei ani sunt prezentate în continuare:

Elemente Bilant DC Date Anuale (RON)			
	31 dec 2007	31 dec 2008	30 iun 2009
Active imobilizate, din care	9.981.203	7.993.084	7.166.792
- Imobilizari necorporale	3.611.090	2.472.196	1.933.310
- Imobilizari corporale	1.879.279	1.080.688	793.282
- Imobilizari financiare	4.490.834	4.440.200	4.440.200
Active circulante, din care:	23.375.192	36.129.798	36.947.292
- Stocuri	12.623	30.114	30.836
- Creante	2.304.332	1.885.161	1.347.689
- Investitii financiare pe termen scurt	503.929	12.914.612	14.017.332
- Casa si conturi la banci	20.554.308	21.299.911	21.551.435
Cheltuieli in avans	156.749	205.136	94.046
Active totale	33.513.144	44.328.018	44.208.130
Datorii pe termen scurt	8.527.055	6.638.890	8.603.282
Datorii pe termen lung	0	0	0
Provizioane	854.493	298.503	296.956
Venituri in avans	350.522	171.449	171.789
Capital propriu	23.781.074	37.219.177	35.136.103
- Capital social	11.031.300	21.796.697	21.796.697
Pasive totale	33.513.144	44.328.018	44.208.130

Principalele elemente din contul de profit și pierdere al Depozitarului Central sunt prezentate în continuare:

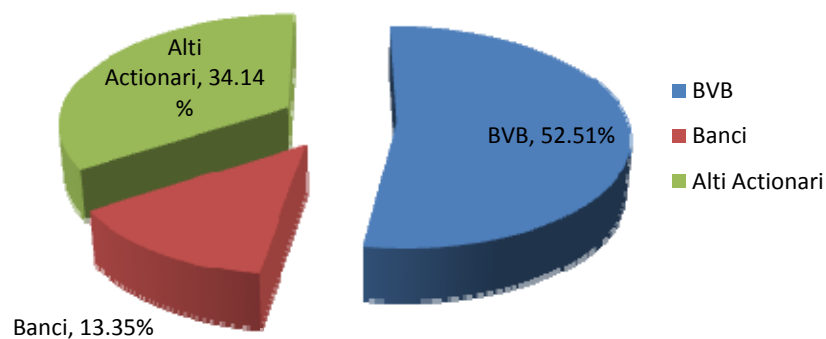
Elemente Contul de Profit si Pierdere DC Date Anuale (RON)			
	31 dec 2007	31 dec 2008	30 iun 2009
Cifra de afaceri neta	22.879.065	15.436.429	5.415.783
Venituri din exploatare	22.923.439	15.466.476	5.437.573
Cheltuieli de exploatare, din care:	14.432.939	14.870.950	6.237.604
- Cheltuieli cu materialele si alte cheltuieli dinafara	476.707	332.317	126.442
- Cheltuieli cu personalul	5.582.080	6.613.908	3.145.384
- Ajustarea valorii imobilizarilor	1.917.739	2.312.339	916.297
- Alte cheltuieli de exploatare	6.308.554	5.055.794	2.121.603
Rezultatul din exploatare	8.490.500	595.527	-800.031
Venituri financiare	1.027.058	2.721.177	1.471.995
Cheltuieli financiare	17.773	106.640	113.767

Rezultatul financiar	1.009.285	2.614.537	1.358.228
Venituri extraordinare	0	0	0
Cheltuieli extraordinare	0	0	0
Rezultatul extraordinar	0	0	0
Venituri totale	23.950.497	18.187.653	6.909.568
Cheltuieli totale	14.450.712	14.977.589	6.351.371
Rezultatul brut	9.499.785	3.210.063	558.197
Impozit pe profit	1.809.348	537.357	143.911
Rezultatul exercitiului financiar	7.690.437	2.672.707	414.286

Casa de Compensare Bucuresti (CCB) este o companie, reprezentata legal prin Alin Marius Barbu - Presedinte, cu sediul in Bucuresti, Bd. Carol I nr. 34-36, Etaj 12, Sector 2, telefon 021 315 7312, fax 021 315 7318 , site web www.ccbro.ro, Cod Unic de Inregistrare 8807210, numar de inregistrare la Registrul Comertului J40/6981/1996, autorizata de CNVM sa furnizeze servicii de compensare si decontare pentru tranzactiile cu instrumente financiare pe piata reglementata la termen administrata de Bursa de Valori Bucuresti si in scrisa in Registrul CNVM cu numarul PJR18CCCC/40002.

Casa de Compensare Bucuresti are un capital subscris si varsat de 6.835.850 lei impartit in 683.585 actiuni cu valoare nominala de 10 lei/actiune. Bursa de Valori Bucuresti detine 358.937 actiuni, reprezentand 52,51% din actiunile CCB. Un numar de 24 de banci au detinere cumulata in capitalul CCB de 13,35%:

Structura capitalului Casei de Compensare Bucuresti



Principalele elemente din bilanțurile auditate ale Casei de Compensare Bucuresti in ultimii trei ani sunt prezentate in continuare:

Elemente Bilant CCB Date Anuale (RON)	31 decembrie,		
	2007	2008	2009
Active imobilizate, din care	1.706.867	1.363.272	1.022.881
- Imobilizari necorporale	1.698.050	1.358.440	1.018.830
- Imobilizari corporale	8.817	4.832	4.051
- Imobilizari financiare	0	0	0
Active circulante, din care:	13.112.117	9.524.954	10.213.673
- Stocuri	0	0	0
- Creante	164.036	41.234	138.227
- Investitii financiare pe termen scurt	9.861.051	9.080.884	7.948.744
- Casa si conturi la banci	3.087.030	402.836	2.126.702
Cheltuieli in avans	39	15.433	4.126
Active totale	14.819.023	10.903.659	11.240.860
Datorii pe termen scurt	6.912.852	2.964.660	3.470.809
Datorii pe termen lung	1.346.352	1.403.969	1.279.265
Provizioane	0	0	0
Venituri in avans	0	0	0
Capital propriu	6.559.819	6.535.030	6.490.606
- Capital social	6.835.850	6.835.850	6.835.850
Passive totale	14.819.023	10.903.659	11.240.860

Principalele elemente din contul de profit si pierdere al Casei de Compensare Bucuresti sunt prezentate in continuare:

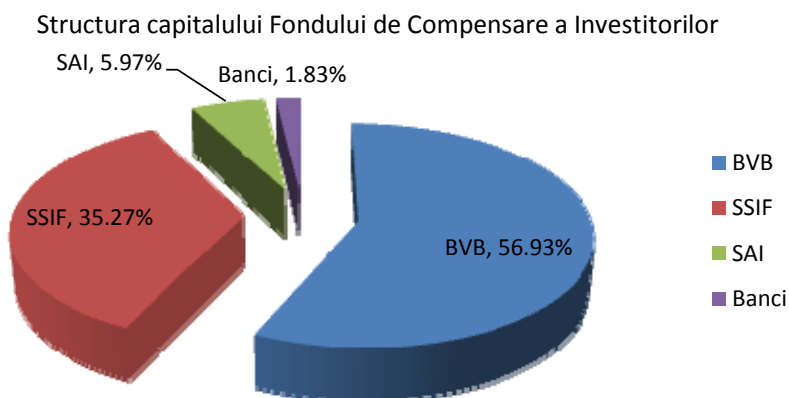
Elemente Contul de Profit si Pierdere CCB Date Anuale (RON)	1 ianuarie - 31 decembrie,		
	2007	2008	2009
Cifra de afaceri neta	213.749	310.495	220.714
Venituri din exploatare	213.915	321.550	291.768
Cheltuieli de exploatare, din care:	935.629	1.186.154	1.191.283
- Cheltuieli cu materialele si alte cheltuieli dinafara	26.734	15.369	13.173
- Cheltuieli cu personalul	167.138	291.896	295.490
- Ajustarea valorii imobilizarilor	17.694	343.597	340.390
- Alte cheltuieli de exploatare	724.063	535.292	542.230
Rezultatul din exploatare	-721.714	-864.604	-899.515
Venituri financiare	175.902	840.004	860.824
Cheltuieli financiare	47	189	0
Rezultatul financiar	175.855	839.815	860.824
Venituri extraordinare	0	0	0
Cheltuieli extraordinare	0	0	0

Rezultatul extraordinar	0	0	0
Venituri totale	389.817	1.161.554	1.152.592
Cheltuieli totale	935.676	1.186.343	1.191.283
Rezultatul brut	-545.859	-24.789	-38.691
Impozit pe profit	0	0	5.733
Rezultatul exercitiului financiar	-545.859	-24.789	-44.424

Fondul de Compensare a Investitorilor SA (FCI) este o persoana juridica, constituita sub forma unei societati pe actiuni in baza actului constitutiv aprobat de CNVM, al carui obiect principal de activitate este colectarea contributiilor membrilor si compensarea creantelor investitorilor provenind din incapacitatea unui membru de a restitui fondurile banesti si/sau instrumentele financiare datorate sau aparinand investitorilor, care sunt detinute si/sau administrate in numele acestora in cadrul presatii de servicii de investitii financiare.

Fondul este administrat de persoane juridice, fiind reprezentat legal prin Tudoran Petrica, reprezentant permanent desemnat de Estinvest SA Focsani, in calitate de Presedinte si are sediul in Bd. Carol I nr. 34-36, etaj 12, camera 10, Sector 2, Bucuresti, telefon 021 315 7348, fax 021 315 7340, site web www.fond-fci.ro, cod unic de inregistrare 18005590, numar de inregistrare in Registrul Comertului J40/16596/2005.

Fondul are un capital social subscris si varsat de 344.350 lei, impartit in 34.435 actiuni cu valoare nominala de 10 lei/actiune. Bursa de Valori Bucuresti detine 19.603 actiuni, reprezentand 56,93% din totalul actiunilor emise de fond. Din totalul actiunilor ramase, un numar de 12.147, reprezentand 35,27% din total, sunt detinute de societati de servicii de investitii financiare, in timp ce 2.056 actiuni, reprezentand 5,97% sunt detinute de societati de administrare a investitiilor (SAI), iar un numar de 629 actiuni reprezentand 1,83% sunt detinute de institutii de credit:





Principalele elemente din bilanțurile auditate ale Fondului de Compensare a Investitorilor în ultimii trei ani sunt prezentate în continuare:

Elemente Bilant FCI Date Anuale (RON)	31 decembrie,		
	2007	2008	2009
Active imobilizate, din care	917.813	785.146	1.007.715
- Imobilizari necorporale	0	0	3.737
- Imobilizari corporale	3.448	2.299	6.348
- Imobilizari financiare	914.365	782.847	997.630
Active circulante, din care:	3.988.799	10.306.700	11.642.452
- Stocuri	0	0	0
- Creante	108	0	0
- Investitii financiare pe termen scurt	3.960.035	10.305.560	11.642.190
- Casa si conturi la banci	28.656	1.140	262
Cheltuieli in avans	0	4.189	5.839
Active totale	4.906.612	11.096.035	12.656.006
Datorii pe termen scurt	7.191	11.804	13.689
Datorii pe termen lung	339	371	597
Provizioane	0	0	0
Venituri in avans	0	0	0
Capital propriu	4.899.082	11.083.860	12.641.720
- Capital social	344.350	344.350	344.350
Passive totale	4.906.612	11.096.035	12.656.006

Principalele elemente din contul de profit și pierdere al Fondului de Compensare a Investitorilor sunt prezentate în continuare:

Elemente Contul de Profit si Pierdere FCI Date Anuale (RON)	1 ianuarie - 31 decembrie,		
	2007	2008	2009
Cifra de afaceri neta	0	0	0
Venituri din exploatare	111.701	19.913	1.747
Cheltuieli de exploatare, din care:	293.945	475.650	700.363
- Cheltuieli cu materialele si alte cheltuieli dinafara	13.806	20.904	26.606
- Cheltuieli cu personalul	198.270	218.212	284.169
- Ajustarea valorii imobilizarilor	0	1.149	1.149
- Alte cheltuieli de exploatare	81.869	235.385	388.439
Rezultatul din exploatare	-182.244	-455.736	-698.616
Venituri financiare	247.299	764.040	1.389.485
Cheltuieli financiare	0	129	694

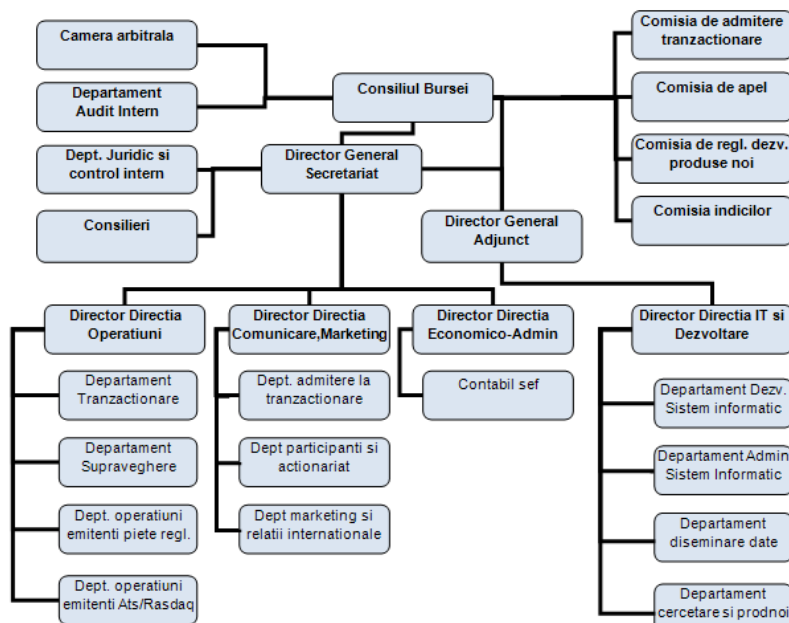
Rezultatul financiar	247.299	763.911	1.388.791
Venituri extraordinare	0	0	0
Cheltuieli extraordinare	0	0	0
Rezultatul extraordinar	0	0	0
Venituri totale	359.000	783.953	1.391.232
Cheltuieli totale	293.945	475.778	701.057
Rezultatul brut	65.055	308.175	690.175
Impozit pe profit	0	0	0
Rezultatul exercitiului financiar	65.055	308.175	690.175

Institutul de Governanta Corporativa (IGC) este o fundatie infiintata de Bursa de Valori Bucuresti avand drept obiectiv promovarea cuantumului international de cunostinte profesionale catre personalul societatilor detinute public din Romania, derularea de programe de instruire in domeniul pietei de capital, promovarea cunoasterii realitatii economice si sociale nationale si internationale si derularea de proiecte, programe, seminarii si conferinte in scopul cresterii gradului de cunoastere al participantilor si emitentilor la piata de capital, in general, si la piata bursiera, in special.

Fundatia este reprezentata prin Presedintele Consiliului Director Mariana Gheorghe si are sediul in Bd. Carol I nr. 34-36, etaj 12, sector 2, telefon 021 307 9500, fax 021 307 9519, site web www.guvernancorporativa.ro. Capitalul fundatiei este de 50.000 lei.

5.2. Organigrama si salariati

Organigrama Emitentului este prezentata in continuare:





Organigrama Emitentului cuprinde urmatoarele pozitii:

- ⇒ Consiliul de Administratie: Stere Constantin Farmache (Presedinte), Ciprian Ioan Zah (Vicepresedinte), Alin Mircea Botta (Vicepresedinte), Octavian Molnar, Siminel Andrei (Secretar General), Daniel Tepes, Cosmin Gheorghiu, Lucian Ovidiu Isac, Ionel Uleia.
- ⇒ Director General: Anca Theodora Dumitru
- ⇒ Director General Adjunct: Alin Marius Barbu
- ⇒ Director Directia Operatiuni: Calin Macedon
 - Sef departament tranzactionare: Lavinia David
 - Sef departament supraveghere: Cristian Bornoiu
 - Sef departament operatiuni emitenti piete reglementate: Manuela Matei
 - Sef departament operatiuni emitenti ATS/Rasdaq: Carmen Matei
- ⇒ Director Directia Comunicare si Marketing: Ileana Botez
 - Sef departament admitere la tranzactionare: Lucian Baias
 - Sef departament participanti si actionariat: Rodica Morariu
 - Sef departament marketing si relatii internationale: Mariana Ciurel
- ⇒ Director Directia Economico-Administrativa: Marcel Tanasescu
 - Contabil sef: Maria Niculae
- ⇒ Directia IT si Dezvoltare:
 - Sef departament dezvoltare sistem informatic: Horia Muntean
 - Sef departament administrare sistem informatic: Stefan Nanescu
 - Sef departament diseminare date: Florin Duminica
 - Sef departament cercetare si produse noi: Elena Marchidann

Lista detinerilor in capitalul social al emitentului in randul persoanelor mentionate anterior este prezentata in continuare (date la 19 februarie 2010):

Nume	Functie	Nr. actiuni	Procent (%)
Stere Constantin Farmache	Presedinte	1.000	0,0130
Alin Mircea Botta	Vicepresedinte	16	0,0002
Daniel Tepes	Membru CA	347.921	4,5336
Lucian Ovidiu Isac	Membru CA	35	0,0005
Rodica Morariu	Sef departament participanti si actionariat	10	0,0001
Stefan Nanescu	Sef departament administrare sistem informatic	300	0,0039

Nu exista acorduri cu privire la participarea salariatilor la capitalul Emitentului. Informatii privind salariatii:

<i>(date la sfarsit de an)</i>	2006	2007	2008	2009
Economisti	36	32	34	28
Informaticieni	8	8	8	7
Ingineri	10	11	11	11
Juristi	9	9	8	8
Alte profesii studii superioare	1	2	4	4
Studii medii	7	7	4	4
Muncitori	1	1	1	1
Total	72	70	70	63

5.3. Conducerea Emitentului

Membrii Consiliului de Administratie si ai conducerii executie ai Emitentului sunt prezentati in continuare:

- ⇒ Consiliul de Administratie: Stere Farmache (Presedinte), Ciprian Zah (Vicepresedinte), Mircea Botta (Vicepresedinte), Octavian Molnar, Siminel Andrei (Secretar General), Daniel Tepes, Cosmin Gheorghiu, Lucian Isac, Ionel Uleia.
- ⇒ Director General: Anca Dumitru
- ⇒ Director General Adjunct: Alin Marius Barbu

Stere Constantin Farmache, Presedinte al Consiliului de Administratie al Bursei de Valori Bucuresti SA, cu sediul in Bd. Carol I nr. 34-36, etaj 13-14, Sector 2, Bucuresti, avand pregatirea si experienta: economist, absolvent Academia de Studii Economice, Bucuresti, facultatea Finante Contabilitate, si detinand functiile urmatoare in alte societati in ultimii cinci ani: Presedinte al Consiliului de Administratie S.C. Bursa de Valori Bucuresti S.A. (februarie 2008 – prezent), Vicepresedinte al Consiliului de Administratie S.C. Depozitarul Central S.A. (octombrie 2006 – prezent), Prim Vicepresedinte Executiv Alpha Bank S.A. (ianuarie 2009 – prezent), membru al Consiliului de Administratie Alpha Finance Romania S.A. (2009 – prezent), Director General Bursa de Valori Bucuresti (aprilie 2005-decembrie 2008). Mandatul de Membru al Consiliului de Administratie expira la data de 2 martie 2014.

Ciprian Ioan Zah, Vicepresedinte al Consiliului de Administratie al Bursei de Valori Bucuresti SA, cu sediul in Bd. Carol I nr. 34-36, etaj 13-14, Sector 2, Bucuresti, avand pregatirea si experienta: inginer, absolvent Universitatea Tehnica Timisoara, facultatea de Calculatoare si Automatica si detinand functiile urmatoare in alte societati in ultimii cinci ani: membru in Consiliul de Administratie S.S.I.F. Broker S.A. (2009 – februarie 2010), membru in Consiliul de Administratie S.C. Stirom S.A. (2005 –



februarie 2010), membru in Consiliul de Administratie S.C. Consal Edilitare S.A. (2007-prezent), membru in Consiliul de Administratie S.C. Gastroserv S.A. (2007-2008), agent delegat S.S.I.F. Broker S.A.(august 2008- prezent), agent de bursa S.S.I.F. Broker S.A. (noiembrie 2007- august 2008), Director General S.S.I.F. Cri-Investco S.A. (decembrie 2000- iulie 2007). Mandatul de Membru al Consiliului de Administratie expira la data de 2 martie 2014.

Alin Mircea Botta, Vicepresedinte al Consiliului de Administratie al Bursei de Valori Bucuresti SA, cu sediul in Bd. Carol I nr. 34-36, etaj 13-14, Sector 2, Bucuresti, avand pregatirea si experienta: licentiat in informatica, absolvent Universitatea de Vest Timisoara, facultatea de Matematica si detinand functiile urmatoare in alte societati in ultimii cinci ani: Secretar General al Consiliului de Administratie S.C. Bursa de Valori Bucuresti S.A. (2009- februarie 2010), Presedinte S.C. Romcapital Group S.R.L. (2007- prezent), Presedinte S.C. Romcapital S.A. (1997- 2007). Mandatul de Membru al Consiliului de Administratie expira la data de 2 martie 2014.

Octavian Molnar, Membru al Consiliului de Administratie al Bursei de Valori Bucuresti SA, cu sediul in Bd. Carol I nr. 34-36, etaj 13-14, Sector 2, Bucuresti, avand pregatirea si experienta: inginer, absolvent Institutul Politehnic „Traian Vuia” Timisoara, facultatea de Mecanica, economist, absolvent Facultatea de Stiinte Economice, sectia Finante Banci, si detinand functiile urmatoare in alte societati in ultimii cinci ani: membru in Consiliul de Administratie al S.C. Bursa de Valori Bucuresti S.A. (2009 - prezent), Director General Adjunct S.C. IFB Finwest S.A. (2004- prezent). Mandatul de Membru al Consiliului de Administratie expira la data de 2 martie 2014.

Siminel Andrei, Secretar General al Consiliului de Administratie al Bursei de Valori Bucuresti SA, cu sediul in Bd. Carol I nr. 34-36, etaj 13-14, Sector 2, Bucuresti, avand pregatirea si experienta: inginer, absolvent al Institutului Politehnic Bucuresti, MBA Pittsburg University si detinand functiile urmatoare in alte societati in ultimii cinci ani: director NCH Advisors Romania (1994 – prezent). Mandatul de Membru al Consiliului de Administratie expira la data de 2 martie 2014.

Daniel Tepes, Membru al Consiliului de Administratie al Bursei de Valori Bucuresti SA, cu sediul in Bd. Carol I nr. 34-36, etaj 13-14, Sector 2, Bucuresti, avand pregatirea si experienta: economist, absolvent Academia de Studii Economice, Bucuresti, facultatea Comert, specializarea Marketing si detinand functiile urmatoare in alte societati in ultimii cinci ani: Presedinte Consiliul de Administratie HTI Valori Mobiliare/Director General HTI Valori Mobiliare 2001-2006 si Membru Consiliul de Administratie HTI Valori Mobiliare 2008-2009. Mandatul de Membru al Consiliului de Administratie expira la data de 2 martie 2014.

Cosmin Gheorghiu, Membru al Consiliului de Administratie al Bursei de Valori Bucuresti SA, cu sediul in Bd. Carol I nr. 34-36, etaj 13-14, Sector 2, Bucuresti, avand pregatirea si experienta: economist, absolvent Academia de Studii Economice, Bucuresti, facultatea Finante, Asigurari, Banci si Burse de Valori si detinand functiile urmatoare in alte societati in ultimii cinci ani: agent de bursa, director

Departament Tranzactionare, Delta Valori Mobiliare S.A. (2005 -2010). Mandatul de Membru al Consiliului de Administratie expira la data de 2 martie 2014.

Lucian Ovidiu Isac, Membru al Consiliului de Administratie al Bursei de Valori Bucuresti SA, cu sediul in Bd. Carol I nr. 34-36, etaj 13-14, Sector 2, Bucuresti, avand pregatirea si experienta: economist, absolvent Universitate „Al. I. Cuza”, Iasi, facultatea Stiinte Economice si Colegiul „Andrei Muresanu”, Dej si detinand functiile urmatoare in alte societati in ultimii cinci ani: Director General SSIF Estinvest S.A. (2001- prezent), Reprezentant permanent Presedinte Fondul de Compensare al Investitorilor (2007- martie 2010), membru Consiliul de Administratie Depozitarul Central (2009 – prezent). Mandatul de Membru al Consiliului de Administratie expira la data de 2 martie 2014.

Ionel Uleia, Membru al Consiliului de Administratie al Bursei de Valori Bucuresti SA, cu sediul in Bd. Carol I nr. 34-36, etaj 13-14, Sector 2, Bucuresti, avand pregatirea si experienta: economist, absolvent Academia de Studii Economice, Bucuresti, facultatea Comert si detinand functiile urmatoare in alte societati in ultimii cinci ani: Presedinte – Director General Prime Transaction S.A. (august 1999 – prezent). Mandatul de Membru al Consiliului de Administratie expira la data de 2 martie 2014.

Anca Theodora Dumitru, Director General si Conducator al Bursei de Valori Bucuresti SA, cu sediul in Bd. Carol I nr. 34-36, etaj 13-14, Sector 2, Bucuresti, avand pregatirea si experienta: economist, absolvent Academia de Studii Economice, Bucuresti, facultatea Cibernetica Economica si Statistica si detinand functiile urmatoare in alte societati in ultimii cinci ani: director general Bursa Electronica Rasdaq S.A. (1997-decembrie 2005), director general Asociatia Brokerilor (2002-2009), director Bursa de Valori Bucuresti (decembrie 2005 – 2009), Director general Bursa de Valori Bucuresti (2009 – prezent). Mandatul de Conducator este pe termen nedeterminat.

Alin Marius Barbu, Director General Adjunct si Conducator al Bursei de Valori Bucuresti SA, cu sediul in Bd. Carol I nr. 34-36, etaj 13-14, Sector 2, Bucuresti, avand pregatirea si experienta: profesie inginer, absolvent al IPG/Geologie Ploiesti, MBA Romano-Canadian specializarea finante. si detinand functiile urmatoare in alte societati in ultimii cinci ani: Director Directia IT (2005-2009), Presedinte Consiliul de Administratie al SNCDD/Casa de Compensare Bucuresti (2006-prezent) si Director General Adjunct Bursa de Valori Bucuresti (2009 – prezent). Mandatul de Conducator este pe termen nedeterminat.

Potrivit informatiilor furnizate de membrii Consiliului de Administratie si conducatorii Emitentului:

- a) intre membrii organelor administrative, de conducere si supraveghere nu exista relatii de familie
- b) nici un membru al organelor administrative, de conducere si supraveghere nu a fost condamnat in relatie cu eventuale fraude comise in ultimii cinci ani



c) nici un membru al organelor administrative, de conducere si supraveghere nu a actionat in calitati similare in cadrul vreunei societati care sa fi intrat in procedura de faliment sau lichidare in ultimii cinci ani

d) in ultimii cinci ani nici un membru al organelor administrative, de conducere si supraveghere nu a fost condamnat de vreo instanta cu interdictia de a mai actiona ca membru al organelor de conducere, administrative sau de supraveghere ale unui emitent sau de a actiona in conducerea afacerilor oricarui emitent

e) intre interesele private sau alte obligatii ale membrilor organelor administrative, de conducere si supraveghere si obligatiile acestora fata de Emitent nu exista nici un potential conflict de interese

f) intre membrii organelor administrative, de conducere si supraveghere ale Emitentului si actionarii, clientii sau furnizorii Emitentului sau orice alte persoane nu exista vreun acord, in baza carora au fost alese ca membru al organelor administrative, de conducere si supraveghere

g) niciunul dintre membrii organelor administrative, de conducere si supraveghere ale Emitentului nu a acceptat niciun fel de restrictii, pentru o anumita perioada de timp, cu privire la o eventuala instrainare a detinerilor Actiunilor emise de Emitent pe care le detin

Emitentul declara ca nu au existat si nu exista conflicte potentiale de interese intre obligatiile fata de Emitent ale oricaruia dintre membrii organelor de administrare, conducere sau supraveghere si interesele sale private si /sau alte obligatii.

Exista o situatie potentiala de conflict de interese intre dubla calitate a Societatii, aceea de Emitent de actiuni ce se intentioneaza a fi admise la tranzactionare si de operator al pietei pe care se intentioneaza admiterea la tranzactionare a Actiunilor. O asemenea situatie va fi gestionata prin existenta unor separari stricte intre persoanele si departamentele insarcinate cu administrarea pietelor operate de Societate si cele insarcinate cu gestionarea activitatilor ce decurg din calitatea de Emitent a Societatii, la nivel procedural, administrativ, informational si organizational.

Emitentul declara ca nu au existat nici una dintre situatiile mentionate mai jos:

- condamnari pentru frauda pronuntate in cursul ultimilor cinci ani, cel putin;
- proceduri de faliment, punere sub sechestrul sau lichidare cu care a fost asociata, in cursul ultimilor cinci ani cel putin, oricare dintre membrii organelor de administrare, conducere sau supraveghere, care au actionat in calitatea data de una dintre pozitiile mentionate;
- incriminari/sanctiuni publice oficiale pronuntate contra unei astfel de persoane de catre autoritatile statutare sau de reglementare (inclusiv de catre organismele profesionale desemnate).

Nu exista contracte incheiate intre membrii organelor de administrare, conducere si supraveghere si Emitent prin care este prevazuta acordarea de beneficii la expirarea contractului. Emitentul respecta regimul de administrare a societatilor comerciale in vigoare in Romania.

In cadrul SC Bursa de Valori Bucuresti SA nu au fost create si nu exista comitete consultative, in domeniul remunerarii sau auditului, de genul Comitetului de audit sau Comitetului de remuneratie.

5.4. Functionarea organelor de administrare si conducere

Consiliul de Administratie

Administrarea Societatii se realizeaza in sistem unitar si este incredintata unui Consiliu de Administratie, denumit Consiliul Bursei, ales de Adunarea Generala ordinara a actionarilor. Consiliul Bursei este format din 9 membri, persoane fizice, pentru un mandat de 4 ani, care poate fi reinnoit o singura data. Membrii Consiliului Bursei sunt validati individual de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare inainte de inceperea exercitarii mandatului de catre fiecare dintre acestia.

Consiliul Bursei alege din randul membrilor sai doi Vicepresedinti si un Secretar general. Adunarea Generala ordinara a actionarilor va alege Presedintele Consiliului Bursei. Presedintele Consiliului Bursei poate fi si Director General al Societatii. Secretarul General al Consiliului Bursei coordoneaza activitatea Secretariatului Consiliului Bursei.

Consiliul Bursei va indeplini prerogativele stabilite prin Actul Constitutiv, hotararile Adunarilor Generale ale actionarilor si prin lege. Acesta are puteri depline pentru a administra Societatea si a aduce la indeplinire obiectul de activitate al Societatii, cu exceptia acelor pe care legea si Actul Constitutiv le rezerva explicit Adunarii Generale a actionarilor. Consiliul Bursei exercita urmatoarele prerogative, cu respectarea limitelor stabilite de Adunarea Generala a Actionarilor:

- numeste, revoca, stabileste remuneratia Directorului General si a Directorilor Societatii, aproband si fisa postului acestora si supravegheaza activitatea Directorilor
- aproba si modifica Regulamentul de salarizare a personalului Societatii, Regulamentul de organizare si functionare a Societatii si organigrama Societatii
- adopta proiectul de buget al Societatii, prezinta Raportul anual al Consiliului Bursei, intocmit in baza situatiilor financiare anuale, precum si proiectul de plan de afaceri si proiectul de buget pe anul in curs
- aproba incheierea de acte juridice a caror valoare estimata depaseste limita stabilita pentru Directorul General, in limitele stabilite prin prezentul Act Constitutiv sau prin hotararea Adunarii Generale a actionarilor

- stabileste strategia generala de dezvoltare a Societatii si o supune aprobarii Adunarii Generale ordinare a actionarilor
- solutioneaza contestatiile impotriva deciziilor Directorilor Societatii;
- tine la zi registrele prevazute in Legea nr. 31/1990 privind societatile comerciale republicata
- adopta si modifica reglementarile privind conditiile si procedurile de admitere, excludere si suspendare a instrumentelor financiare la si de la tranzactionare pe piata reglementata administrata de Societate
- adopta si modifica reglementarile privind conditiile si procedurile de tranzactionare pe piata reglementata administrata de Societate
- adopta si modifica reglementarile privind functionarea sistemului alternativ de tranzactionare operat de Societate
- adopta si modifica reglementarile privind obligatiile traderilor si emitentilor admisi la tranzactionare pe piata reglementata administrata de Societate
- adopta si modifica reglementarile privind standardele profesionale impuse persoanelor care efectueaza operatiuni pe piata reglementata administrata de Societate
- adopta si modifica procedurile privind modul de determinare si publicare a preturilor si a cotationilor pe piata reglementata administrata de Societate
- stabileste tipurile de contracte si operatiuni permise pe piata reglementata administrata de Societate si reglementarile incidente
- adopta si modifica reglementarile privind administrarea si diseminarea informatiilor catre public
- constituie comisii speciale ale Societatii si desemneaza membrii titulari si supleanti ai acestora
- stabileste periodic si ori de cate ori apreciaza necesar cuantumurile, termenele si scutiile la plata pentru comisioanele si tarifele percepute de Societate pentru operatiunile specifice pe pietele reglementate si sistemele alternative de tranzactionare operate de Societate, in limita nivelului maxim aprobat de Adunarea Generala a Actionarilor
- ia orice alte hotarari cu privire la probleme, propuneri ori insarcinari date in competenta sa de catre Adunarea Generala a actionarilor, Legea nr. 31/1990, reglementarile Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare, Regulamentul de organizare si functionare al Societatii sau prin reglementarile Societatii
- aproba participarea la capitalul social al altor societati comerciale cu respectarea dispozitiilor Legii nr. 297/2004 privind piata de capital, cu modificarile si completarile ulterioare si ale Regulamentului Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare nr. 2/2006 privind pietele reglementate si sistemele alternative de tranzactionare, precum si la societati avand un obiect de activitate circumscris celui al BVB
- aproba infiintarea sau desfiintarea unor sedii secundare ale Societatii.

Consiliul Bursei are obligatia sa notifice Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare orice incalcare a Legii nr. 297/2004 privind piata de capital, cu modificarile si completarile ulterioare, a reglementarilor Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare si a regulilor pietei reglementate administrate, constatata in

exercitiul prerogativelor sale, precum si masurile adoptate in acest sens. Membrii Consiliului Bursei au obligatia sa notifice in scris Societatii natura si intinderea interesului sau a relatiilor materiale, daca:

- este parte a unui contract incheiat cu Societatea
- este administrator al unei persoane juridice care este parte a unui contract incheiat cu Societatea
- se afla in legaturi stranse sau are o relatie materiala cu o persoana care este parte intr-un contract incheiat cu Societatea
- se afla in situatia care ar putea influenta adoptarea deciziei in cadrul sedintelor Consiliului Bursei, alta decat cea de membru al Consiliului Bursei.

In termen de 30 de zile de la constatarea aparitiei oricarei situatii de incompatibilitate, impediment legal, imposibilitate definitiva de exercitare a mandatului sau vacanta a postului, dupa caz, ceilalti membri ai Consiliului Bursei vor proceda la:

- constatarea incetarii mandatului respectivului administrator
- desemnarea cu titlu provizoriu a unei persoane, care indeplineste conditiile prevazute in art. 42, precum si din art. 41 alin. (2) din actul constitutiv al BVB, daca este cazul, pentru exercitarea mandatului respectiv, pana la Adunarea Generala ordinara a actionarilor
- convocarea Adunarii Generale Ordinare a actionarilor pentru remedierea vacantei.

Pentru activitatea depusa in calitatea de administrator, fiecare membru al Consiliului Bursei este indreptatit sa primeasca o indemnizatie in cuantumul si conditiile stabilite de Adunarea Generala a actionarilor Societatii. Cheltuielile aferente desfasurarii activitatii membrilor Consiliului Bursei (cazare, transport, diurna, sedinte ale Consiliului Bursei, reprezentare a Societatii etc.) vor fi suportate din bugetul de venituri si cheltuieli al Societatii, aprobat prin hotararea Adunarii Generale.

Consiliul Bursei se reuneste de regula la sediul social al Societatii, ori de cate ori va fi necesar, dar cel putin o data pe luna, la convocarea Presedintelui Consiliului Bursei, din initiativa acestuia, a cel putin 2 dintre membrii Consiliului Bursei sau a Directorului General al Societatii. Consiliul Bursei poate tine sedinte si prin participarea membrilor la distanta, prin telefon, email, video-conferinta sau orice alte mijloace de comunicare care permit ca toti membrii Consiliului Bursei care participa la o astfel de sedinta sa se poata auzi/identifica unul pe altul sau sa ia cunostinta in timp real si/sau continuu de cele exprimate de oricare dintre acestia, inclusiv combinatii de astfel de metode, potrivit regulamentului adoptat in acest sens. Participarea la sedinta in aceste conditii se considera participare in persoana, in scopul indeplinirii cerintelor de cvorum si de vot.

Membrii Consiliului Bursei vor putea, in prezenta unanima a acestora, daca nici unul dintre ei nu se opune, sa tina o sedinta ad-hoc si sa ia orice hotarare de competenta Consiliului Bursei, fara respectarea formalitatilor cerute pentru convocarea ei. La intrunirile Consiliului Bursei, Directorii vor prezenta, la cererea prealabila a Consiliului Bursei sau a unui membru al Consiliului Bursei, rapoarte

scrise despre operațiunile executate. Directorii vor prezenta din oficiu Consiliului Bursei informații privind operațiunile întreprinse și/sau avute în vedere în legătură cu activitatea Societății, încălcările regulilor de tranzacționare constatate în exercitiul prerogativelor menționate în art. 67 din actul constitutiv al BVB, precum și măsurile adoptate în acest sens.

Ordinea de zi va fi stabilită de către Președintele Consiliului Bursei pe baza cererii de înscriere a anumitor probleme prezentată de inițiatorii ședinței. Înscrierea pe ordinea de zi a unor alte puncte decât cele care figurează pe ordinea de zi propusă se face numai în caz de urgență, cu votul majorității membrilor Consiliului Bursei prezenți și sub condiția ratificării în ședința următoare de către membrii absenți. Participarea la ședințele Consiliului Bursei se poate face și prin reprezentare de către un membru prezent, cu condiția ca numărul membrilor reprezentați să nu depășească 1/2 din numărul membrilor prezenți. Ședințele Consiliului Bursei sunt legal constituite în prezența majorității membrilor săi, dintre care unul să fie Președintele sau, în caz de indisponibilitate a acestuia, unul dintre vicepreședinți. Fiecare membru are dreptul la un vot. Deciziile Consiliului Bursei pot fi luate valabil cu votul favorabil al majorității membrilor prezenți personal sau prin reprezentanți (3 din 5, 4 din 7). În caz de paritate de voturi, votul Președintelui de ședință este decisiv. Consiliul Bursei poate decide convocarea de Adunări Generale în condițiile art. 38 numai cu votul a cel puțin două treimi din numărul total al membrilor săi.

Directorii Societății

Conducerea Societății este delegată de Consiliul Bursei către Directorii Societății, respectiv Directorul general și cel de-al doilea conducător al Societății desemnat de Consiliul Bursei. Conducătorii Societății trebuie să îndeplinească condițiile de calificare și experiența profesională stabilite de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare. Directorii sunt numiți prin hotărârea Consiliului Bursei și sunt înregistrați la Oficiul Registrului Comerțului de pe lângă Tribunalul București, împreună cu specișimenele de semnătură.

Directorul General exercită competențele de organizare, conducere și cele privind administrarea curentă a Societății, inclusiv pe cele de angajare și salarizare a personalului, prevăzute în actele normative incidente, inclusiv de autorizare a agenților pentru servicii de investiții financiare ca agenți de bursă, sancționare sau instituire de măsuri cu caracter preventiv asupra intermediarilor, traderilor și a agenților pentru servicii de investiții financiare autorizați ca agenți de bursă.

Directorul General are următoarele atribuții principale:

- reprezintă legal Societatea ca persoană juridică, în fața autorităților publice și în relațiile cu persoanele fizice și/sau juridice, române și/sau străine; prin semnătura sa, Directorul General angajează patrimonial Societatea ca persoană juridică

- angajeaza si concediaza personalul Societatii, stabileste atributiile, responsabilitatile, obligatiile si drepturile specifice fiecarui post din cadrul Societatii si semneaza in numele Societatii contractele individuale de munca
- negociaza, incheie, modifica si inceteaza contracte de achizitie de bunuri, servicii si lucrari destinate indeplinirii obiectului de activitate al Societatii, fara aprobarea prealabila a Consiliului Bursei sau a Adunarii Generale a actionarilor, a caror valoare estimata este mai mica de 125.000 EURO
- negociaza, incheie, modifica si inceteaza contracte de achizitie de bunuri, servicii si lucrari destinate indeplinirii obiectului de activitate al Societatii, a caror valoare estimata este mai mare de 125.000 EURO, cu aprobarea prealabila a Consiliului Bursei, respectiv a Adunarii Generale a actionarilor pentru cele a caror valoare estimata este mai mare de 500.000 EURO
- aproba prin decizie Regulamentul intern al Societatii, conform Codului Muncii
- semneaza toate documentele cuprinzand date si informatii referitoare la Societate, declaratiile, comunicatele, atestatele, cererile, intampinarile, notificarile, renuntarile la drepturi si altele asemenea facute in numele Societatii
- indeplineste (dupa caz, cu aprobarea Consiliului Bursei) toate operatiile si actele de conservare, administrare si dispozitie necesare aducerii la indeplinire a obiectului de activitate a Societatii
- indeplineste orice alte atributii prevazute in reglementarile Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare si ale Societatii.

Cel de-al doilea Director-conducator exercita conducerea si are prerogative, inclusiv privind reprezentarea Societatii, in problematicile identificate in fisa postului aprobata de Consiliul Bursei, care vor privi, de regula, conducerea in domenii specifice activitatii de operator de piata si/sau operator de sistem a Societatii.

In exercitarea atributiilor, Directorii Societatii pot emite decizii. Directorul General poate delega unor angajati ai Societatii, prin decizie, o parte a atributiilor sale sau dreptul de semnatura, cu caracter temporar sau permanent. In acest caz, decizia va mentiona expres limitele reprezentarii.

Activitatea Directorilor este supusa controlului direct al Consiliului Bursei, iar activitatea celui de-al doilea conducator este supusa si controlului Directorului General.

Camera arbitrala

Pe langa Societate functioneaza Camera Arbitrala a Bursei de Valori Bucuresti, institutie permanenta de arbitraj, fara personalitate juridica, independenta, care isi va desfasura activitatea potrivit propriului regulament de organizare si functionare adoptat de Consiliul Bursei. Persoanele care vor fi inscrise pe lista Camerei Arbitrale a Bursei de Valori Bucuresti se aleg de Consiliul Bursei.

Camera Arbitrala a Bursei de Valori Bucuresti are ca obiect organizarea solutionarii litigiilor patrimoniale izvorate din operatiuni derulate pe pietele reglementate la vedere si la termen si sistemul alternativ de tranzactionare administrate de Societate, intre participantii la sistemul de tranzactionare al Societatii, participantii la sistemul de tranzactionare al Societatii si emitentii ale caror valori mobiliare sau instrumente financiare sunt admise la tranzactionare pe pietele reglementate administrate de Societate, emitentii ale caror valori mobiliare sau instrumente financiare sunt admise la tranzactionare pe pietele reglementate administrate de Societate, clienti si participantii la sistemul de tranzactionare al Societatii.

Controlul activitatii societatii

Controlul asupra activitatii si gestiunii Societatii, verificarea corectitudinii situatiilor financiare si a conformitatii modului de evaluare a elementelor patrimoniale cu regulile stabilite pentru intocmirea si prezentarea situatiilor financiare ale Societatii, si a corectei si regulatei tineri a registrelor se exercita de catre auditorul intern al Societatii. Modalitatea si procedura de raportare de catre auditorul intern catre Consiliul Bursei si/sau actionarii Societatii se stabileste prin proceduri aprobate de Consiliul Bursei, cu luarea in considerare a normelor elaborate de Camera Auditorilor Financiari din Romania.

Situatiile financiare anuale ale Societatii vor fi auditate de un auditor financiar, persoana fizica sau juridica, membru al Camerei Auditorilor Financiari din Romania si care indeplineste criteriile comune stabilite de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare si Camera Auditorilor Financiari din Romania. Auditorul financiar al Societatii este numit si demis de Adunarea Generala ordinara a actionarilor, care va stabili si durata contractului de audit financiar.

Comisiile speciale ale BVB

Comisiile speciale ale BVB se infiinteaza in temeiul prevederilor Actului constitutiv al BVB (art. 63) si au rol consultativ. Activitatea Comisiilor speciale ale BVB este guvernata de urmatoarele principii:

- principiul autonomiei decizionale
- principiul obiectivitatii
- principiul protectiei investitorilor
- principiul promovarii dezvoltarii pietei bursiere;
- principiul rolului activ.

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 la vedere si sistemele alternative de tranzactionare sau Piata RASDAQ administrate de BVB. Comisia de Admitere la Tranzactionare are rol consultativ in materia:

- propune Consiliului Bursei admiterea instrumentelor financiare ale unui Emitent la tranzactionare in cadrul categoriilor pietelor reglementate si sistemelor alternative de tranzactionare sau Piata RASDAQ administrate de BVB
- propune Consiliului Bursei promovarea instrumentelor financiare ale unui emitent dintr-o categorie in alta, pe pietele reglementate administrate de BVB
- propune Consiliului Bursei retrogradarea instrumentelor financiare ale unui emitent dintr-o categorie in alta a pietelor reglementate administrate de BVB
- propune Consiliului Bursei retragerea instrumentelor financiare ale unui Emitent de la tranzactionare pe pietele reglementate administrate de BVB
- propune Consiliului Bursei retragerea instrumentelor financiare ale unui Emitent de la tranzactionare in cadrul sistemelor alternative de tranzactionare sau Pietei RASDAQ 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 - conducator al BVB. Comisia de Apel are urmatoarele atributii:

- dispune masurile necesare in vederea analizei contestatiilor de catre personalul BVB, prin prisma motivelor de fapt si de drept invocate
- propune Consiliului Bursei aprobarea/respingerea, in tot sau in parte, a contestatiilor formulate impotriva deciziilor de sanctionare sau de dispunere de masuri preventive emise de Directorul general - conducator al BVB, procedand la mentinerea, modificarea sau desfiintarea acestora.

Pe langa cele precizate mai sus, Comisia de Apel este competenta sa propuna Consiliului Bursei solutionarea favorabila/nefavorabila a cererilor de reabilitare depuse de Participantii la sistemul de tranzactionare al BVB si agentii de bursa/agentii de derivate, precum si sa propuna Consiliului Bursei revocarea reabilitarii, in cazul mentionat in regulile BVB.

Comisia de Reglementare, Dezvoltare Produse Noi are drept rol sustinerea eforturilor de diversificare a tipurilor de operatiuni de bursa si de instrumente financiare care fac obiectul regulilor BVB. Comisia de Reglementare, Dezvoltare Produse Noi are urmatoarele atributii:

- promoveaza catre Consiliul Bursei propuneri si solutii de dezvoltare de produse financiare noi si de operatiuni de bursa noi, precum si noi proiecte de reglementari
- urmareste efectele rezultate din introducerea acestor produse si operatiuni de bursa
- coordoneaza, cu sprijinul executivului BVB, activitatile de implementare si realizare a produselor financiare noi si a operatiunilor de bursa noi.

Comisia Indicilor are rol consultativ in legatura cu crearea de indici bursieri ai BVB si participa la adoptarea masurilor operationale considerate necesare in legatura cu acestia. Comisia Indicilor are urmatoarele atributii:

- propune Consiliului Bursei crearea de indici bursieri si Manualele aferente acestora ce cuprind metodologia de calcul, criteriile de eligibilitate privind componenta, operatiunile, periodicitatea operatiunilor si data la care devin efective operatiunile asupra indicilor BVB
- decide cu privire la operatiunile de revizuire, modificare si/sau ajustare a componentei indicilor BVB, in conformitate cu prevederile manualelor acestor indici
- propune Consiliului Bursei politici strategice si de comercializare a indicilor BVB.

5.5. Remuneratii si beneficii

Remuneratiile brute achitate de Bursa de Valori Bucuresti, membrilor CA si conducatorilor in exercitiul financiar 2009 sunt redate mai jos (sume in RON):

Nr.	Nume	Functie	Perioada de activare	Remuneratie bruta 2009	Prime brute an 2009	Alte sume
1	Stere FARMACHE	Presedinte CA	06.02.2008-prezent	62.345	0	0
2	Stere FARMACHE	Director General-Conducator	01.01.2009-14.01.2009	17.884	0	0
3	Sergiu Ovidiu POP	Vicepresedinte	14.02.2006-14.02.2010	62.345	0	0
4	Dan Viorel PAUL	Vicepresedinte	14.02.2006-14.02.2010	62.345	0	0
5	Mircea BOTTA	Secretar General	14.11.2007-prezent	62.345	0	0
6	Dana Mirela IONESCU	Membru	14.02.2006-14.02.2010	62.345	0	0
7	Liviu GIUGIUMICA	Membru	17.03.2009-14.02.2010	52.440	0	0
8	Rares NILAS	Membru	14.02.2006-14.02.2010	62.345	0	0
9	Octavian MOLNAR	Membru	23.06.2009-prezent	31.464	0	0
10	Adrian MANAILA	Membru	11.04.2006-14.02.2010	62.345	0	0
11	Nicolae RUSU	Secretar General	14.02.2006-20.02.2009	4.661	0	0
12	Petru PRUNEA	Membru	14.02.2006-	20.393	0	0

