

POLITICA BVB PRIVIND PREVIZIUNILE

Versiunea 1, 23 decembrie 2015

1. Introducere

Bursa de Valori București („BVB” sau „Compania”) a adoptat prezenta politică cu privire la previziuni și declarațiile legate de acestea, indiferent dacă sunt făcute publice sau nu.

Declarațiile în legătură cu previziunile sunt declarații anticipative care cuprind date referitoare la tendințele și factorii care pot afecta veniturile, marjele, cheltuielile de capital și profiturile Companiei. Datorită nivelului ridicat de incertitudine, rezultatele pot, uneori, să difere semnificativ față de previziunile prezentate inițial.

2. Obiective și aplicabilitate

Pentru ca BVB să ducă la îndeplinire inițiativele strategice, BVB trebuie să aloce resurse activităților operaționale identificate, planificate și prioritizate. Această alocare ia forma unui plan de business (de activitate) însoțit de un buget financiar anual și un plan de investiții (“Buget Anual”).

Procesul de bugetare are ca obiectiv furnizarea, pe parcursul anului financiar, a unei proiecții a rezultatelor financiare anuale ale BVB. Devierile de la bugetul aprobat sunt cuprinse într-un “*forecast*” (previziune/proгноză), care include estimări de venituri, cheltuieli (operaționale și financiare) și investiții.

3. Componente ale procesului de bugetare

BVB întocmește o proiecție a contului de profit și pierdere (venituri și cheltuieli) și un plan de investiții o dată pe an, ca parte a Bugetului Anual, și *forecast*-uri de fiecare dată când se consideră necesar. Procesul este organizat de Departamentul Financiar al BVB, care stabilește termenele, prioritățile, impactul financiar, necesarul de resurse și finanțare, încorporând datele furnizate de centrele de cost ale Companiei. Toate aceste proiecții se vor subscrie obiectivelor și strategiei stabilite de Consiliul BVB.

Componentele cheie ale Bugetului Anual și ale procesului de bugetare includ:

- Revizuirea ipotezelor utilizate în procesul de bugetare, folosind abordări de tip *top-down* și *bottom-up*,
- Întocmirea unui plan de business anual având în vedere Indicatorii Cheie de Performanță (KPI) stabiliți de Consiliul BVB,

- Întocmirea unor planuri detaliate ca de exemplu: plan de venituri pe linii principale de activitate, plan de cheltuieli pe centre de cost, plan de cheltuieli de personal pe departamente, plan de promovare și dezvoltare orientat pe obiective și instrumente de promovare, plan IT pe măsuri de dezvoltare și activități de mentenanță,
- Întocmirea unui plan detaliat al cheltuielilor de capital (plan de investiții în active corporale și necorporale pentru anul în curs) și a unui plan al lichidităților și investițiilor financiare,
- Întocmirea principalelor situații ale bugetului: indicatorii operaționali de performanță, contul de profit și pierdere și planul de investiții,
- Monitorizarea continuă a execuției bugetului și a planului de investiții,
- Revizuirea și actualizarea bugetului și întocmirea de *forecast*-uri de fiecare dată când este considerat necesar.

Principalele ipoteze utilizate în procesul de estimare a veniturilor sunt identificate pe linii principale de activitate, pornind de la factorii interni de influență, cei externi și impactul acestora asupra volumelor și valorii tranzacțiilor. Metoda actualizării este cel mai des utilizată în bugetarea veniturilor, valorile anului precedent fiind ajustate în conformitate cu noile ipoteze și evenimente care pot influența semnificativ veniturile, cu un grad ridicat de certitudine. Metoda bugetării “de la zero” este utilizată în cazul liniilor de activitate noi.

Cheltuielile sunt bugetate pornind de la necesarul identificat pentru anul curent, ajustate conform ipotezelor aferente centrelor de cost principale și luând în considerare valorile identificate pentru principalele proiecte viitoare.

Planul de Investiții descrie cheltuielile de capital pentru departamentele IT și operațional, cum ar fi: echipamente de valoare semnificativă, licențe software și investiții în alte entități, fie societăți din grupul BVB sau entități noi. Planul de Investiții este prezentat ca parte integrantă a Bugetului Anual.

Unele din componentele procesului de bugetare descrise mai sus sunt făcute publice, așa cum se va menționa în secțiunea următoare, și constituie declarații anticipative care fac obiectul prezentei politici. Aceste informații sunt făcute publice în mod nediscriminatoriu către toți acționarii Companiei.

4. Publicarea declarațiilor cu privire la previziuni

Bugetul de Venituri și Cheltuieli și Planul de Investiții sunt publicate în fiecare an ca parte a documentației transmise pentru aprobare adunării generale a acționarilor. Astfel, aceste documente vor fi disponibile pe website-ul BVB în secțiunea *Relația cu Investitorii/Adunări Generale ale Acționarilor*.

BVB include de asemenea declarații legate de previziuni în rapoartele sale trimestriale (rapoartele pentru primul și al treilea trimestru al anului) și semestriale, prezentând factori, tendințe, evenimente planificate, costuri și venituri asociate care pot influența rezultatele perioadelor de raportare următoare.

În plus, BVB poate face declarații anticipative în cadrul evenimentelor dedicate investitorilor și analiștilor (întâlniri sau teleconferințe), organizate cu frecvență trimestrială, ca și comentarii complementare rapoartelor periodice. Teleconferințele și materialele aferente (prezentările rezultatelor financiare) sunt transmise în direct pe website-ul Companiei, iar înregistrările teleconferințelor și prezentările sunt disponibile permanent pe website-ul BVB.

În procesul de monitorizare a execuției bugetului, BVB întocmește versiuni actualizate ale bugetului (previziuni pentru restul anului – *forecast*-uri), incluzând indicatorii cheie de performanță (KPI) și rezultatele financiare înregistrate de la începutul anului financiar. Aceste previziuni nu sunt făcute publice și sunt întocmite exclusiv pentru uzul intern al Companiei. Ipotezele de lucru inițiale sunt reanalizate și dacă se constată modificări care au impact semnificativ asupra rezultatelor previzionate, noile ipoteze vor fi făcute publice în rapoartele sale.