



BVB T4 2025

*Rezultate Financiare
Preliminare*

Viitorul e al celor care investesc in el



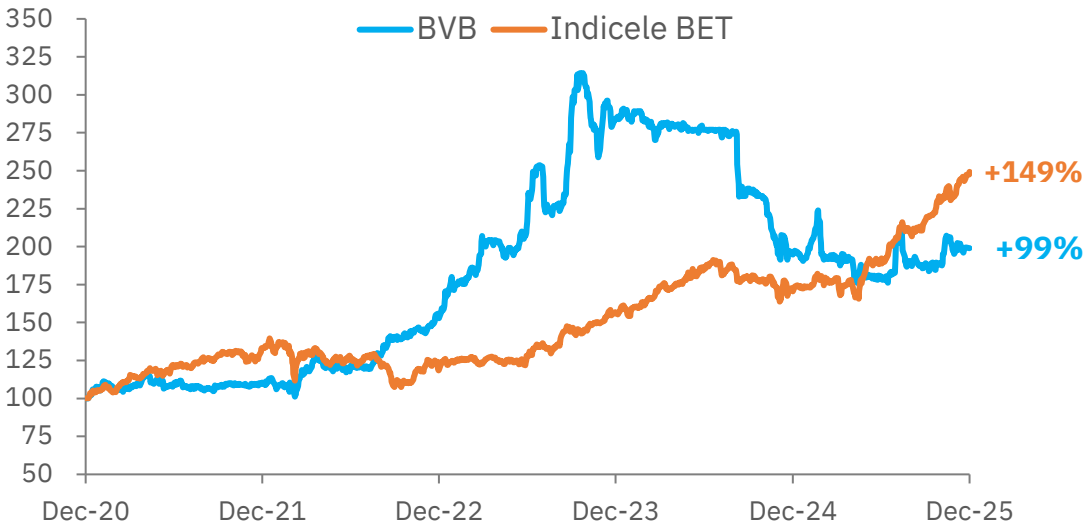
Indicator	BVB
ISIN	ROBVBAACNORO
Refinitiv	ROBVB.BX
Bloomberg	BVB.RO
Pretul actiunii (30 Decembrie, 2025)	8,03 EURO / 40,90 RON
Cap. bursiera (30 Decembrie, 2025)	71,06 mil EURO / 362,14 mil RON
Numar actiuni emise	8.854.170
Valoarea medie zilnica tranzactionata 12L	0,28 mil RON
P/E (pret la Dec. 2025, 12L EPS)	30,4
P/BV (pret la Dec. 2025, 12L BVPS)	2,6
Randamentul Dividendului	n/a
Min – Max 52 sapt.	34,2 – 48,7
Viteza de rotatie a actiunilor (ultimele 12L)	19%

 **100% free-float**, listata pe propria piata din 2010
20% prag de detinere, majoritatea actionari institutionalii

 **Investitori semnificativi > 5%: Infinity Capital Investments, Transilvania Investments Alliance, Vital Pensii, Bursa Romana de Marfuri, Lion Capital, SAI Star Asset Management**

Sursa: BVB, Refinitiv

BVB vs indicele BET (5 ani, rebased)



Structura actionariatului BVB la 31 decembrie 2025:

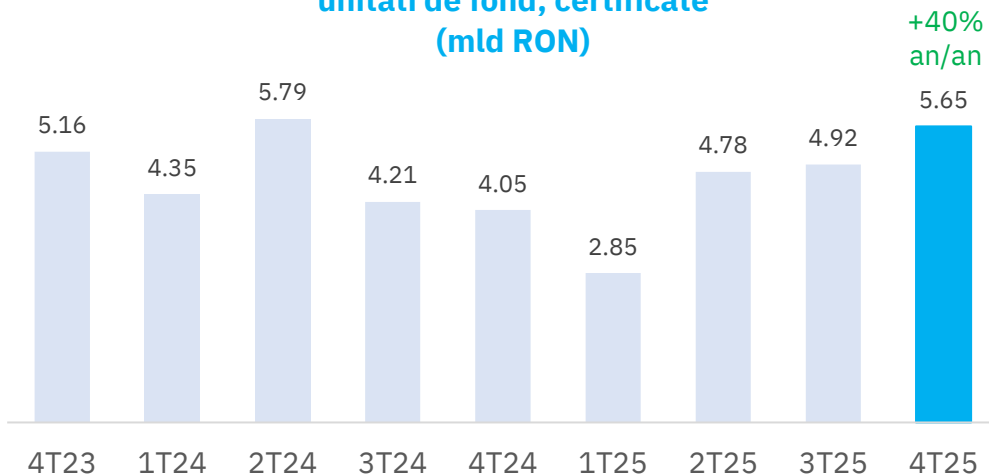


Pers. juridice romane – 77,11%
Pers. juridice straine – 1,20%
Pers. fizice romane – 20,51%
Pers. fizice straine – 1,06%
Bursa de Valori Bucuresti – 0,12%

Numarul actionarilor: **6.638**, -2,60% t/t

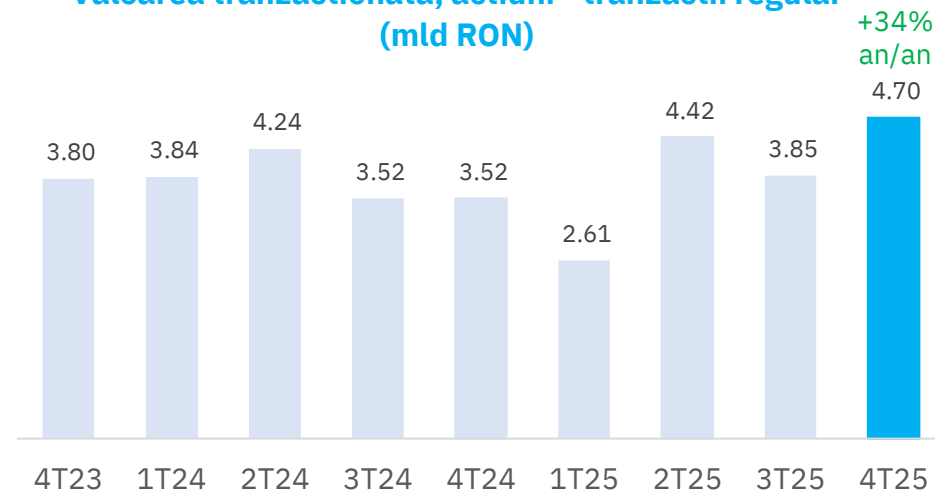
Evolutia tranzactionarii in T4 2025

**Valoarea tranzactionata pentru actiuni, drepturi,
unitati de fond, certificate
(mld RON)**

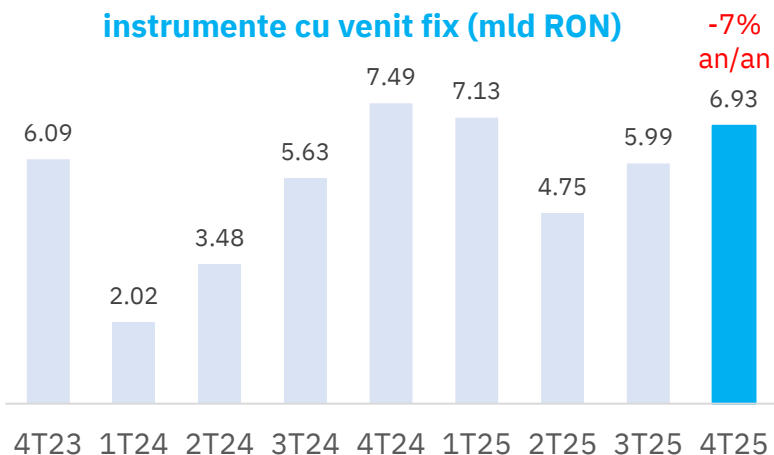


Piata Reglementata

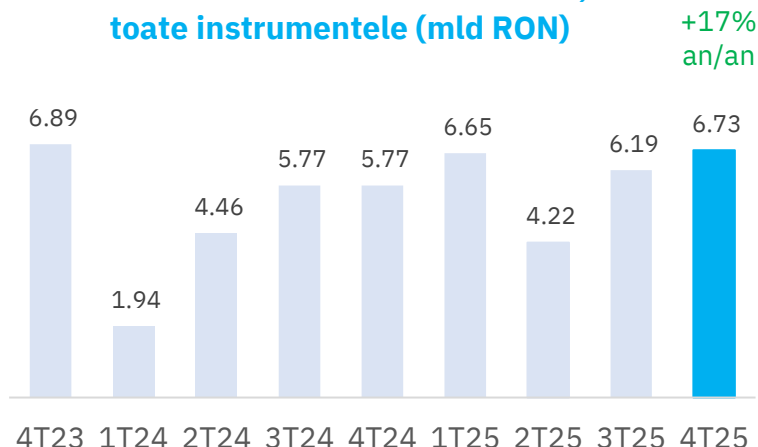
**Valoarea tranzactionata, actiuni - tranzactii regulare
(mld RON)**



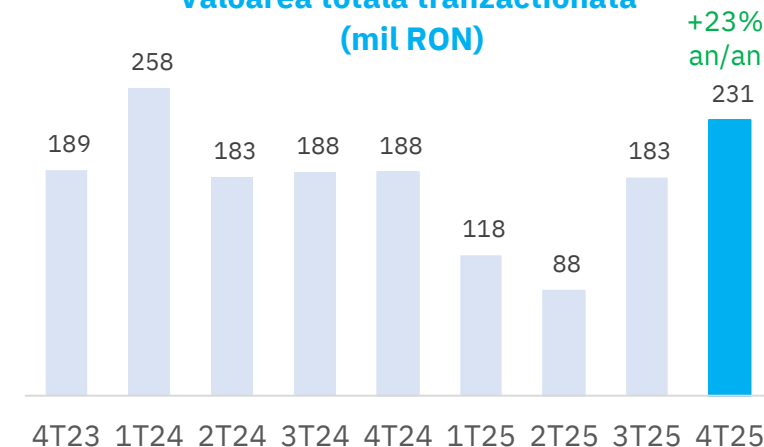
**Valoarea tranzactionata,
instrumente cu venit fix (mld RON)**



**Piata Reglementata,
Valoarea tranzactionata – oferte,
toate instrumentele (mld RON)**



**Piata AeRO
Valoarea totala tranzactionata
(mil RON)**



Actualizari cheie privind T4 25 si asteptari pentru T1 26

- **Activitate de tranzactionare puternica in T4 2025**

- Lichiditate totala de 12,3 mld. RON, in crestere cu 9% an/an, pe fondul unei activitati intense de tranzactionare; Segmentul actiuni a inregistrat o crestere de 39%, pana la valoarea de 5,23 mld. RON;
- Cris-Tim Family Holding (CFH) s-a listat in noiembrie, in urma unui IPO de success in valoarea de 454,35 mil. RON (USD 103,38 mil. USD). Intreaga oferta a fost suprasubscrisa de 5 ori;
- BCR a listat doua emisiuni de obligatiuni, in valoare de 1,2 mld. RON si, respectiv, de 500 mil. RON;
- Romgaz (SNG) a listat a doua sa emisiune de obligatiuni, in valoare de 500 mil. EUR;
- Ministerul Finantelor a continuat emisiunile lunare de titluri de stat Fidelis, in valoare cumulata de 5 mld. RON;
- Indicele BET incheie trimestrul pe o pozitie solida, cu un randament de 46% de la inceputul anului, cel mai bun din ultimii 16 ani;

- **Asteptari pozitive privind activitatea pietei in T1 2026**

- Inceput de an robust, cu indicele principal al pietei in crestere cu 18% – cel mai bun inceput de an din ianuarie 2012;
- Lichiditatea pietei este in crestere cu 43% fata de anul trecut, pana la o valoare medie zilnica de 257,25 mil. RON (59,81 mil. USD);
- Raiffeisen Bank revine in piata in calitate de Participant, cu planuri de a lansa o interfata digitala pentru servicii de brokeraj;
- Interes puternic al investitorilor pentru IPO-ul Electro-Alfa International (EAI), care a stabilit noi recorduri pentru unui IPO dupa o suprasubscriere de 60 de ori pe transa de retail. Oferta in valoare de 584,10 mil. RON (135,98 mil. USD) s-a inchis anticipat, dupa 5 zile, cu pretul final stabilit la limita superioara a intervalului de pret;
- Ministerul Finantelor continua emisiunile lunare de titluri de stat Fidelis;

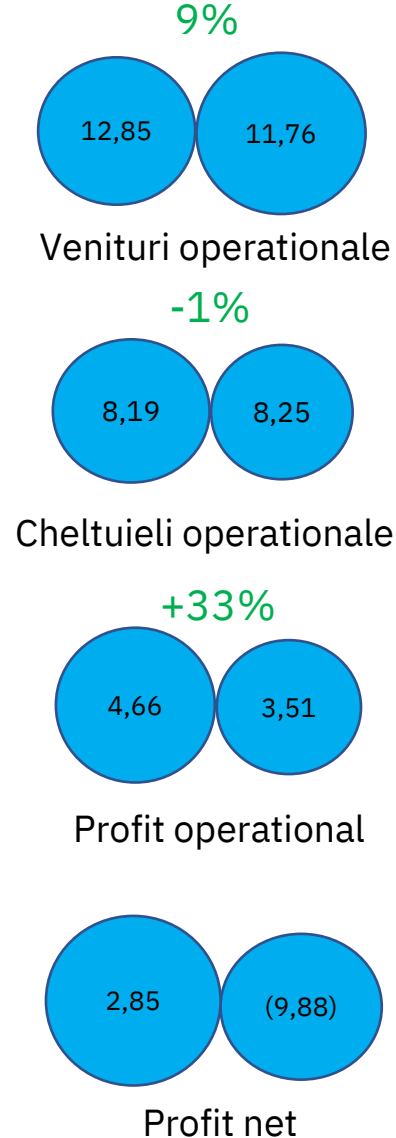
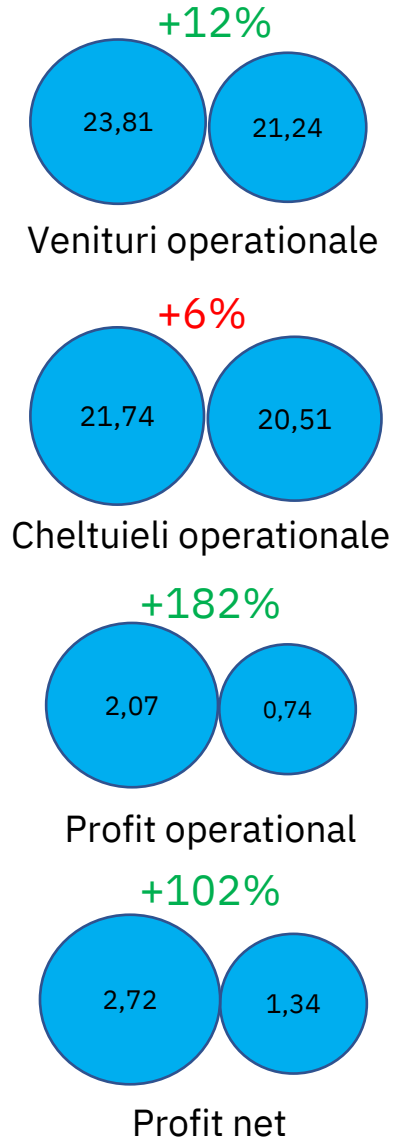
- **Alte actualizari**

- Conform Hotararii AGEA din 12 noiembrie 2025 si Deciziei Consiliului de Administratie din 29 decembrie 2025, majorarea capitalului social al BVB a fost realizata si se afla in prezent in curs de autorizare de catre ASF. In perioada 27 ianuarie si 10 februarie 2026, drepturile de preferinta ale actionarilor au fost exercitate la un pret de subscriere de 29,3 RON pe actiune. In prima etapa, subscrierile au totalizat 15,95 milioane RON, corespunzand unui numar de 544.553 actiuni noi, reprezentand 77,79% din maximul de 700.000 de actiuni noi aprobate de AGEA. Conform Deciziei Consiliului de Administratie din 13 februarie 2026, actiunile ramase nesubscrise in cadrul dreptului de preferinta sunt anulate.
- BVB participa la capitalul social al Bursei Internationale a Moldovei cu suma de 400 de mii EUR.

Aspecte cheie – rezultate financiare T4 2025

Consolidat T4 25 vs T4 24 (mil. RON)

Individual T4 25 vs T4 24 (mil. RON)



- + Creșteri solide ale veniturilor operationale, la nivel individual, ca urmare a activității de tranzactionare intense și a ofertelor publice (31% față de 2024), precum și a creșterii veniturilor din taxe emitenti și vânzare de date.
- + Segmentul post-tranzactionare și registru a fost influențat pozitiv de valorile tranzactionate la BVB, de creșterea valorii portofoliilor și de operațiunile furnizate emitentilor.
- Cheltuielile operationale +6% la nivel de Grup, pe fondul costurilor suportate de CCP.RO în legătură cu sistemul de compensare, serviciile furnizate de terți și personalul suplimentar necesar pentru procesul de autorizare și operationalizare.
- Rezultatul financiar, la nivel individual, influențat de deprecierea participatiei BVB în CCP.RO în valoare de 1 mil. RON, în baza Raportului de evaluare întocmit de un evaluator independent la sfârșitul anului.
- + Performanța operatională și financiară netă s-a îmbunătățit atât la nivel individual, cât și la nivel de Grup.

Repere financiare cheie 12L 2025

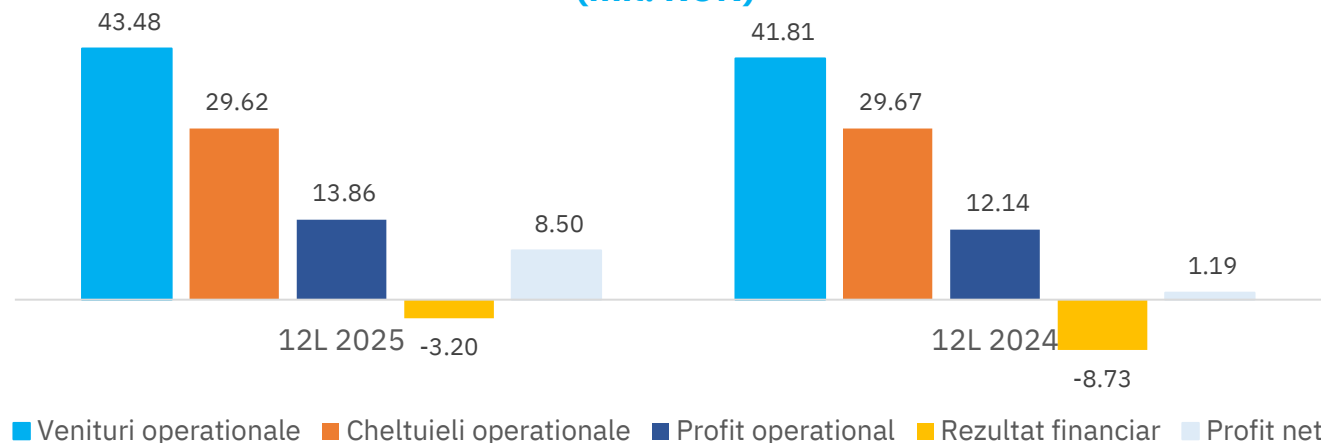
Performanta financiara, BVB individual si Grupul BVB

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

* Rezultatele financiare pentru anul 2025 sunt intocmite conform IFRS si sunt in curs de auditare.

Rezultate financiare preliminare 12L 2025 – BVB Individual

BVB Individual
Principalii indicatori financiari, evolutie de la inceputul anului
(mil. RON)



Veniturile operationale in 2025 cresc cu 4% an/an pana la valoarea de 43,5 mil. lei, impact direct din veniturile din tranzactionare, +8% sau 2,15 mil. lei vs 2024, avand la baza tranzactiile regular cu actiuni pe piata reglementata careu au depasit nivelul inregistrat in 2024 cu 5%. Evolutie datorata rebalansarii de portofolii ale investitorilor institutionali, ajustarilor furnizorilor de indici si a unor tranzactii tip deal derulate in piata, impreuna cu o crestere cu 25% a veniturilor din oferte publice. Impact pozitiv din taxele percepute emitentilor, in crestere cu 6%, depasind 6 mil. lei, si din vanzare date, +11%, ajungand la 5,5 mil. lei.

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

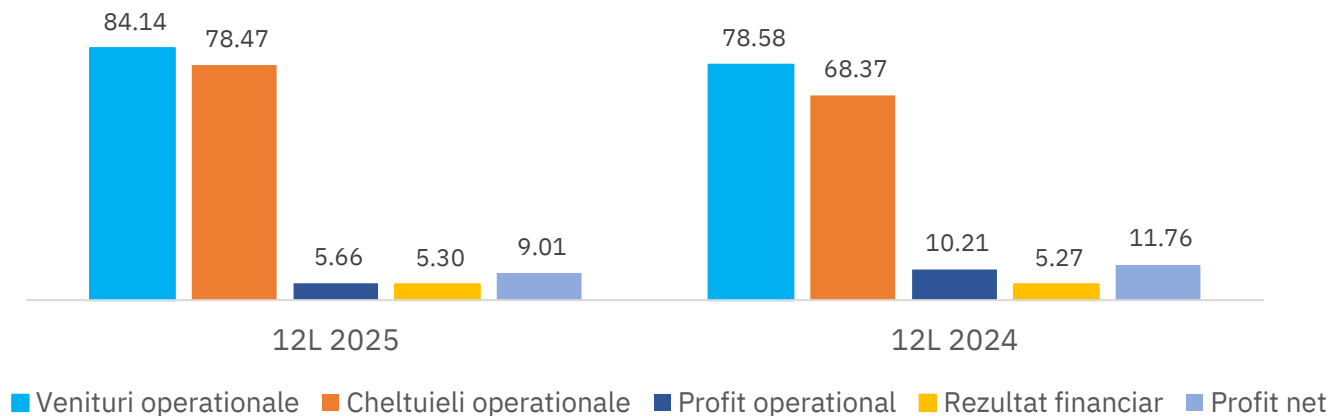
Profitul operational atinge valoarea de 13,86 mil. lei, +13% vs 2024 si peste valoarea bugetata pentru acest an cu 155%.

Rezultatul financiar semnificativ influentat de deprecierea suplimentara inregistrata in anul 2025 aferenta participatiei BVB in CCP.RO in valoare de 7,62 mil. lei (1,04 mil. lei in T4 2025), in baza Raportului de evaluare intocmit de un evaluator independent la 31 decembrie 2025.

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

Rezultate financiare preliminare 12L 2025 – BVB Grup

BVB Grup Principalii indicatori financiari, evolutie de la inceputul anului (mil. RON)



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

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

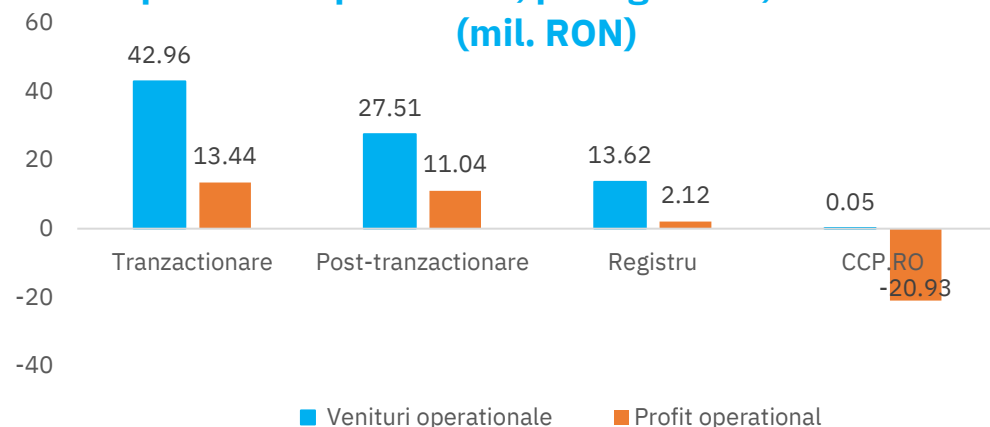
Profit operational in valoare de 5,66 mil. lei, fata de 10,21 mil. lei in 2024, impact direct din cheltuielile operationale inregistrate de CCP.RO.

Rezultat financiar – profit de 5,3 mil. lei, +1% an/an, provenind in principal din venituri din dobânzi.

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

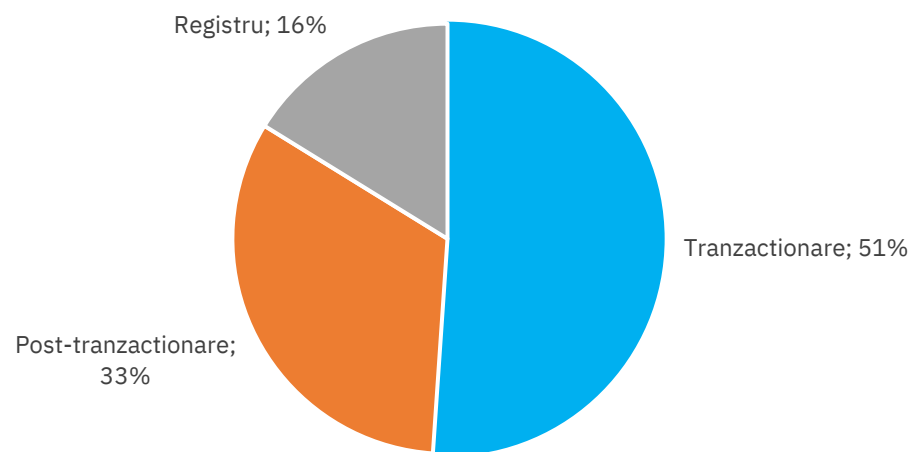
Venituri operationale consolidate - BVB Grup

Distributia veniturilor operationale si a profitului operational, pe segmente, 12L 2025 (mil. RON)

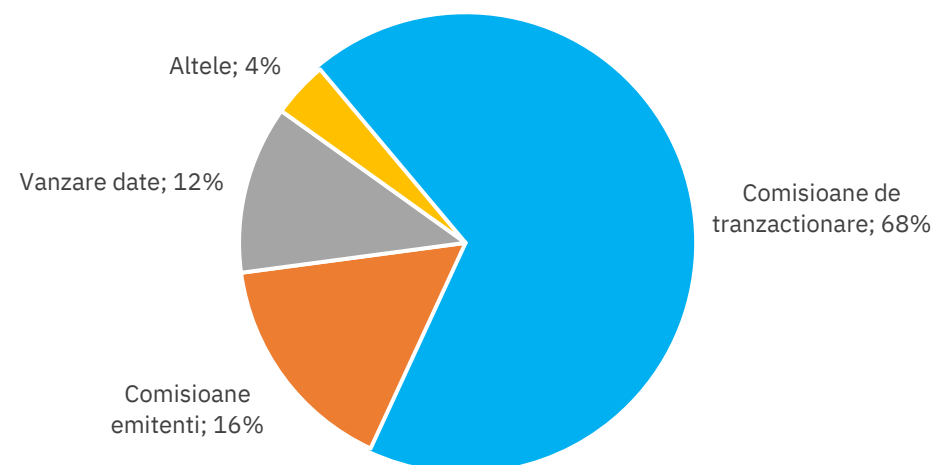


- Ponderea segmentului de tranzactionare reprezinta 51% din veniturile operationale ale Grupului din care veniturile din tranzactionare reprezinta 68%;
- Segmentul Post-tranzactionare/Decontare (33% din total) inregistreaza cea mai mare marja operationala, de 40%, +2% fata de perioada precedenta, atingand venituri de 27,5 mil. RON, +12% an/an.
- Venituri segment Registru – 13,6 mil. RON, in crestere cu 10%, datorita tarifulor mai mari pentru emitenti, precum si a cresterii operatiunilor efectuate.
- CCP.RO, viitoarea contraparte centrala locala, isi continua procesul de autorizare si operationalizare, cu impact direct asupra nivelului cheltuielilor operationale.

Structura veniturilor operationale ale Grupului BVB, 12L 2025

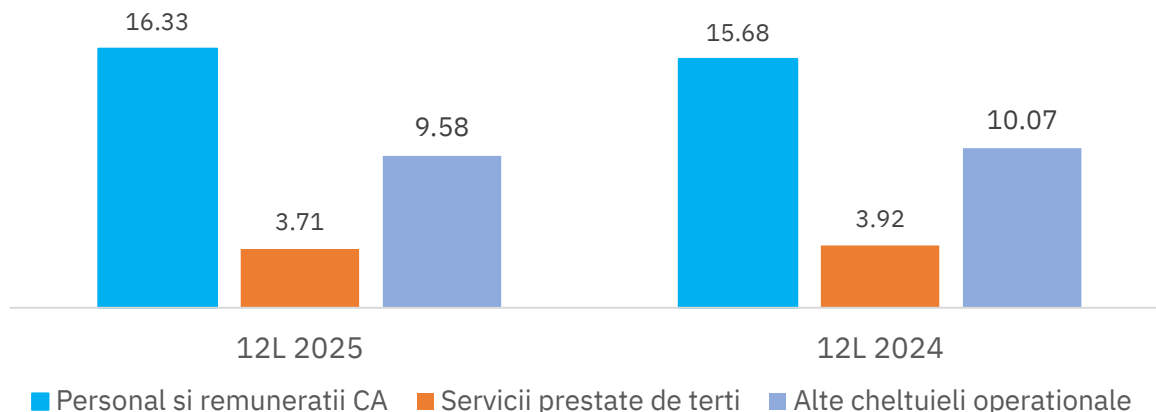


Venituri segment tranzactionare 12L 2025 (%)

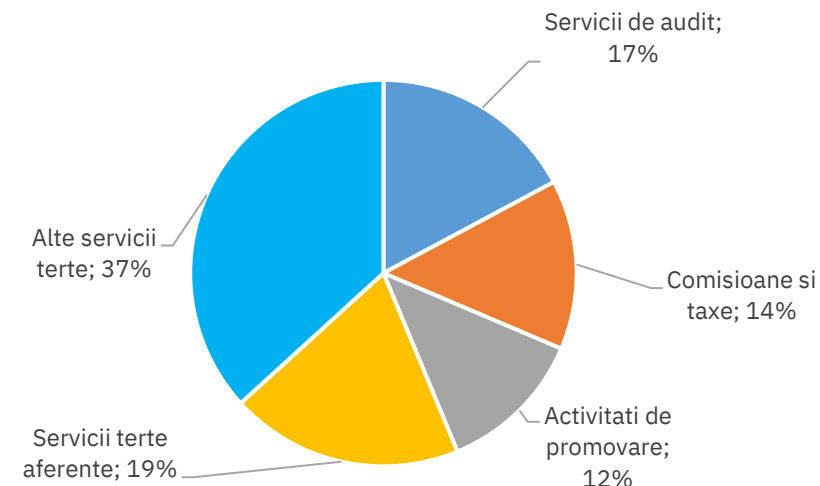


Structura cheltuielilor operationale – BVB individual

BVB Individual Structura cheltuielilor operationale (mil. RON)



Servicii prestate de terti, 12L 2025 (%)

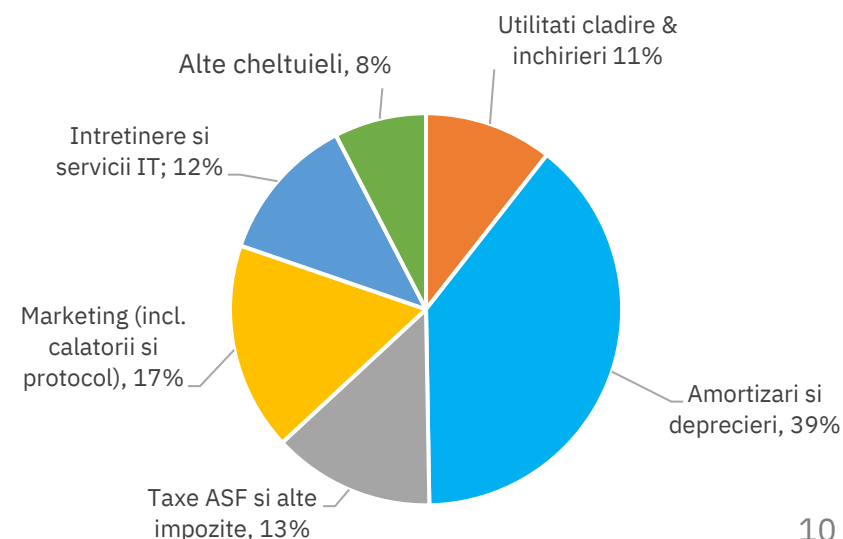


Cheltuielile operationale la nivel individual in anul 2025 sunt la acelasi nivel comparativ cu anul precedent, fiind influentate de urmatoarii factori:

- **Cresterea de 4% (0,64 mil. lei) a cheltuielilor de personal** pana la valoarea de 16,33 mil. lei determinata de numarul mediu de angajati mai mare, indexarea anuala aplicata incepand cu aprilie 2025 in baza Politicii de remunerare si retentie personal.
- **Scadere de 5% vs 2024 a cheltuielilor cu servicii prestate de terti** pana la valoarea de 3,71 mil. lei, efect de baza generat de serviciile one-off legate de rebranding BVB Arena si relocarea sediului BVB, efectuate in perioada precedenta, dar si ca urmare a unui nivel mai redus al cheltuielilor inregistrate cu proiectul BVB Reseach Hub.
- **Alte cheltuieli operationale au scazut cu 5% fata de 2024**, la 9,58 milioane RON, in principal ca urmare a reducerii cheltuielilor de marketing si promovare, protocol si deplasari (minus 586 mii RON), precum si pe fondul unui efect de baza determinat de cheltuieli nerecurente aferente relocarii sediului.

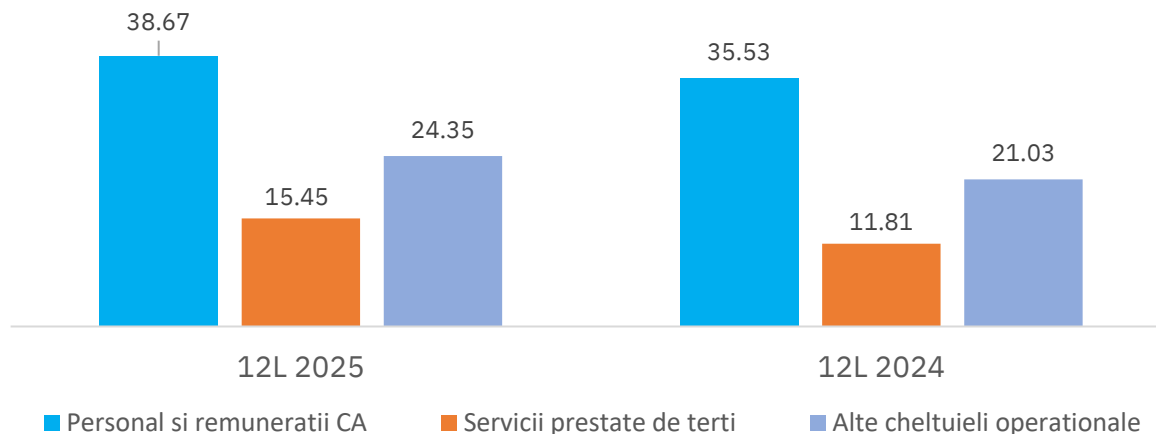
Evolutia generala a cheltuielilor operationale reflecta **masurile de eficientizare** aplicate de management pe parcursul anului, inclusiv un control mai strict al cheltuielilor in derulare, optimizarea serviciilor externe si prioritizarea atenta a proiectelor, care au contribuit la mentinerea cheltuielilor totale la un nivel comparabil cu cel al anului precedent, in pofida presiunilor inflationiste si a indexarii costurilor cu personalul.

Alte cheltuieli operationale, 12L 2025 (%)

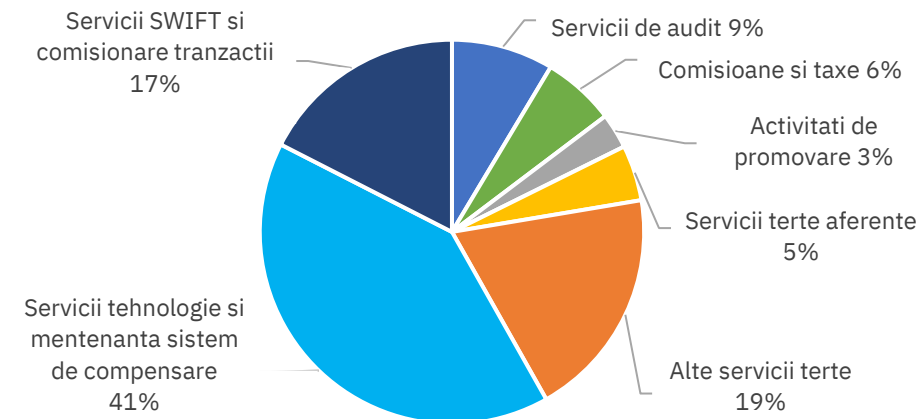


Structura cheltuielilor operationale – BVB Grup

BVB Grup
Structura cheltuielilor operationale (mil. RON)



**Servicii prestate de terti la nivel de Grup,
12L 2025 (%)**



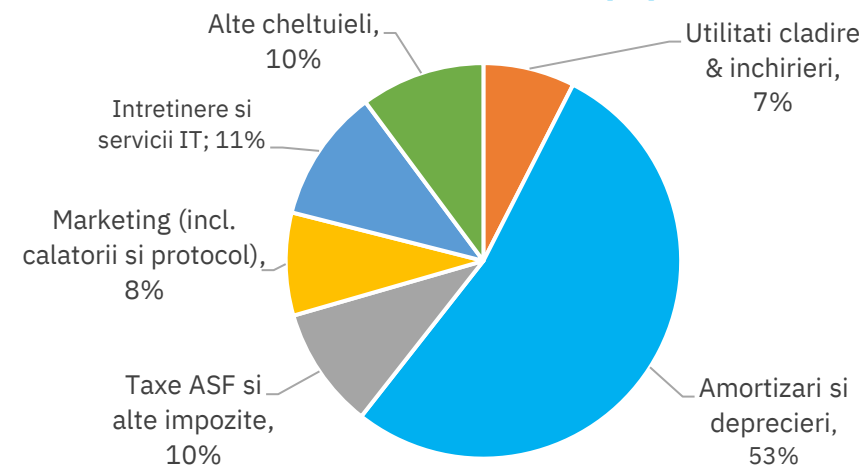
Cheltuielile operationale consolidate inregistrate in anul 2025, au crescut cu 15% (10,1 mil. lei) fata de 2024 pana la valoarea de 78,47 mil. lei, in principal pe fondul cheltuielilor operationale ale CCP.RO si al cresterii cheltuielilor cu personalul la nivel de Grup.

Principalul contributor a fost CCP.RO, unde cheltuielile operationale au crescut cu 8,66 milioane RON, pana la valoarea de 20,98 milioane lei. Aceasta crestere reflecta:

- costuri mai ridicate cu serviciile prestate de terti, reprezentand servicii de gestionare a sistemului de compensare, teste pentru audituri tehnice si functionale, precum si analize pentru conformare DORA;
- alte cheltuieli operationale mai ridicate, in principal ca urmare a amortizarii infrastructurii IT (hardware si software), a avansului cheltuielilor cu mentenanta IT si a inregistrarii unor cheltuieli one-off ca urmare a incetarii contractului de inchiriere pentru fostul sediu;
- cresterea cheltuielilor de personal, in principal ca urmare a cresterii numarului mediu de angajati de la 14 la 18, pentru indeplinirea cerintelor de autorizare.

La nivel consolidat, cheltuielile cu personalul si indemnizatiile Consiliului au crescut cu 9% (3 mil. RON), reflectand atat extinderea personalului in cadrul CCP.RO si al segmentului de tranzactionare, precum si ajustarile anuale a salariilor conform Politicii de remunerare si retentie aprobata la nivelul Grupului.

**Alte cheltuieli operationale la nivel de Grup,
12L 2025 (%)**



Prezentarea pozitiei financiare la finalul anului 2025

Pozitia financiara individuala si consolidata

(milioane lei, daca nu este specificat altfel)

Preliminare	BVB individual		Consolidat	
	31 Decembrie 2025	31 Decembrie 2024	31 Decembrie 2025	31 Decembrie 2024
Active imobilizate	117,88	107,71	96,54	116,36
Active curente	21,14	23,39	162,80	124,71
Total active	139,01	131,10	259,34	241,07
Total capitaluri proprii atribuibile actionarilor Societatii	122,44	111,88	138,82	124,84
Interese minoritare	-	-	64,24	55,67
Total datorii	16,58	19,21	56,28	59,56
Total datorii si capitaluri proprii	139,14	131,10	259,34	241,07

BVB Individual

Activele totale au inregistrat o crestere de 6% (+7,92 mil. lei) pana la valoarea de 139,01 mil. lei, in principal, datorita cresterii activelor imobilizate.

Activele imobilizate au crescut cu 9% (+10,17 mil. lei) ajungand la 117,9 mil. lei, reflectand:

- dezvoltarile de software in-house pentru Arena Trading si Arena XT capitalizate;
- participatia BVB de 26,67% la Bursa Internationala a Moldovei (2,04 mil. lei / 400 mii EUR);
- participarea la majorarea capitalului social al CCP.RO (15,32 mil. lei), partial compensata de cheltuiala cu deprecierea investitiei inregistrata in cursul anului.

Valoare totala a ajustarii de depreciere a participatiei BVB in CCP.RO este de 20,72 mil. lei, valoarea contabila neta fiind de 59,50 mil. RON la sfarsitul anului.

Activele curente au scazut cu 10%, ajungand la 21,14 mil. lei, pe fondul scaderii lichiditatilor ca urmare a participarii la majorarea capitalului social derulata de CCP.RO, valoarea fiind reflectata la nivelul activelor imobilizate.

Capitalurile proprii au crescut cu 9% (+10,55 mil. lei) fata de 31 decembrie 2024, ajungand la 122,44 mil. lei, sustinute de rezultatul curent pentru 2025 si de variatia inregistrata la actiunile proprii aferente SOP 2024.

BVB Grup

Activele totale: 259,34 mil. lei (+8% fata de 2024) – Crestere determinata de majorarea activelor curente si de imbunatatirea lichiditatii.

Activele imobilizate consolidate: 96,54 mil. lei (-17%), scaderea fiind determinata, in principal, de reclasificarea unor plasamente financiare pe termen scurt si de cresterea imobilizarilor necorporale (+6 mil. lei) ca urmare a dezvoltarii sistemelor de tranzactionare si post-tranzactionare, licenta sistemului de compensare, dezvoltarea de noi produse in cadrul CCP.RO.

Activele curente: 162,80 mil. lei (+31%, +38,09 mil. lei) – datorita cresterii lichiditatilor curente, inclusiv a investitiilor financiare reclassificate (scadenta < 1 an).

Datorii totale consolidate: 56,28 mil. lei (-6%), influentate de scaderea obligatiilor comerciale si alte datorii (servicii terti CCP.RO) si de contributiile variabile mai mici la fondul de garantie al Depozitarului Central.

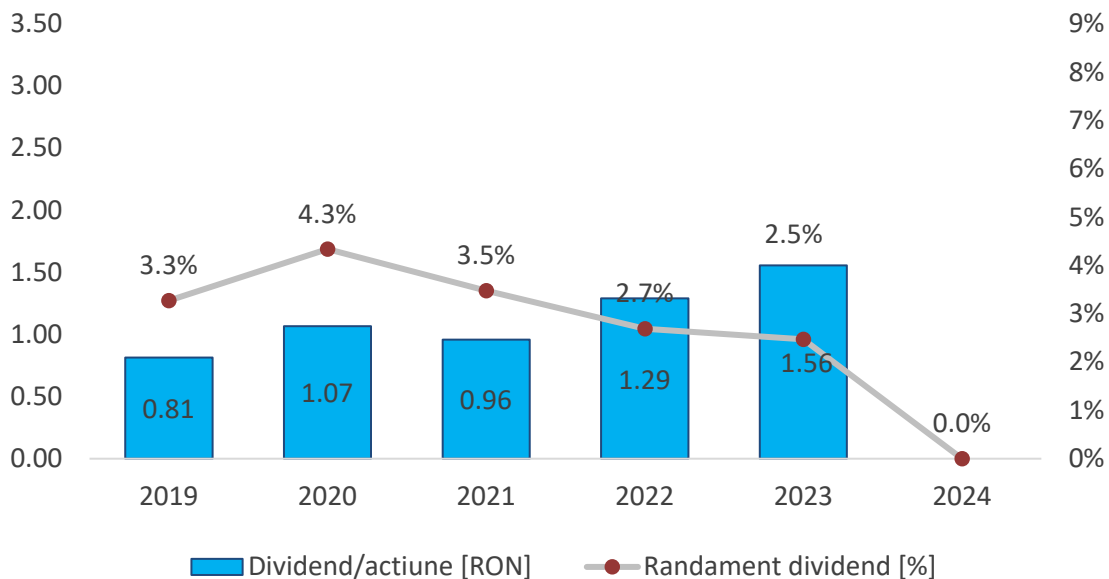
69% reprezinta datorii curente (38,82 mil. lei), din care dividende/cupoane de plata detinute in numele clientilor, 22,34 mil. lei, si fonduri de garantare si marja, 2,2 mil. lei, reflectate si la nivelul activelor curente, restrictionate.

Capitaluri proprii: 203,06 mil. lei (+12%), cresterea fiind sustinuta de: rezultatul curent pe 2025, actiunile transferate in cadrul Planului de Acordate Actiuni gratuite, aporturi suplimentare de la actionarii minoritari la majorarea de capital a CCP.RO.

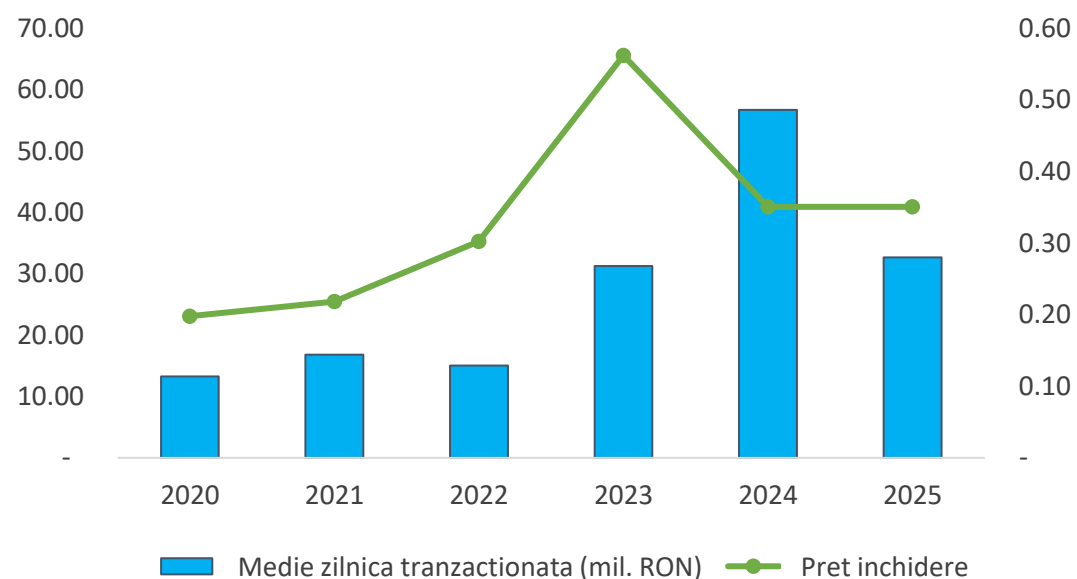
* Rezultatele financiare pentru anul 2025 sunt intocmite conform IFRS si sunt in curs de auditare.

Prezentare generala a actiunii BVB

Evolutie randament dividend



Evolutia actiunii BVB in ultimii 5 ani



Nota: Randamentele dividendelor sunt calculate folosind pretul corespunzator din ex-date

Profitul atribuibil consolidat si rezultatul pe actiune consolidat, sunt informatii care sunt prezentate conform cerintelor Standardelor Internationale de Raportare Financiara (IFRS) si nu reprezinta baza de acordare a dividendelor BVB.

Propunerea de repartizare a profitului BVB sub forma de dividende se realizeaza din profitul net al Bursei de Valori Bucuresti SA (BVB individual) conform politicii de dividende publicata pe website-ul BVB, in sectiunea "Relatia cu investitorii"

Contact IR:

E-mail: ir@bvb.ro

T: +40 21 307 95 07

Limitare de raspundere

Aceasta prezentare este adresata exclusiv destinatarului vizat si nu ar trebui sa fie distribuita niciunei alte persoane si nici sa nu se intervina pe continutul sau de catre alta persoana. Este doar pentru informatii generale si reflecta opiniile personale ale prezentatorului. Nimic din prezentul document nu este destinat sa constituie consultanta in materie de investitii, juridice sau fiscale, nicio forma de recomandare personala si nici nu este o oferta, plasare sau o invitatie de a cumpara sau vinde actiuni la Bursa de Valori Bucuresti SA („Bursa de Valori Bucuresti” sau „BVB”) sau la orice alt emitent de instrumente financiare mentionat aici sau pentru a initia orice fel de tranzactie. BVB, directorii si delegatii sai nu isi asuma nicio raspundere de orice fel pentru orice pierderi rezultate din utilizarea acestor informatii. Orice persoana care are in vedere o investitie in actiuni BVB sau orice alt instrument financiar mentionat aici trebuie sa se refere la prospectul emitentului relevant si sa-si consulte propriii consilieri juridici, contabili si fiscali pentru a face o determinare independenta a riscurilor, adecvarea si consecintele unei investitii in valori mobiliare. Orice persoana ar trebui sa se informeze inainte de a face o investitie. Pentru investitia in actiuni BVB, situatiile financiare, rapoartele trimestriale/semestriale/anuale sunt disponibile pe site-ul BVB www.bvb.ro. Distributia acestei prezentari in anumite jurisdicii poate fi restrictionata de lege, iar persoanele care intra in posesia acesteia sunt obligate sa se informeze si sa respecte astfel de restrictii si limitari. Nici BVB, nici directorii sai si delegatii sai nu accepta nicio raspundere fata de nicio persoana in legatura cu distributia sau detinerea prezentarii in sau din orice jurisdicție. Informatiile continute in aceasta prezentare sunt la data acesteia, cu exceptia cazului in care se indica altfel, si nu reprezinta o analiza completa a fiecarui fapt important privind piata si orice sector industrial sau securitate. Declaratiile de fapt citate de prezentare au fost obtinute din surse considerate de incredere, dar nu se face nicio declaratie, garantie sau angajament cu privire la caracterul complet sau acuratetea acestor informatii si nicio responsabilitate nu este acceptata de catre BVB, directorii sai sau oricare dintre delegatii sai in legatura cu acestea. In plus, nu este acceptata nicio responsabilitate pentru actualizarea oricaror fapte sau ipoteze din acest document. Deoarece conditiile de piata si economice sunt supuse unor schimbari rapide, opiniile furnizate sunt valabile doar la data materialelor. Orice declaratii prospective se bazeaza pe anumite ipoteze; evenimentele reale sunt greu de prezis si sunt dincolo de controlul autorului, prin urmare evenimentele reale pot diferi de cele presupuse. Referintele la anumite valori mobiliare au doar scopul limitat de a ilustra conditiile generale de piata sau economice, asa cum exista la data prezentarii, si nu reprezinta recomandari de cumparare sau vanzare a unui instrument financiar sau o indicatie a detinerii autorului sau a oricarui cont gestionat. Aceasta prezentare este emisa de BVB..