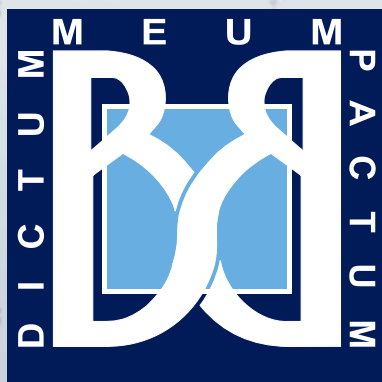






# RAPORT ANUAL 2008



BURSA DE VALORI BUCUREȘTI

2008

-  **ROLUL BVB**
-  **EVENIMENTE IMPORTANTE ÎN 2008**
-  **DECLARAȚIA PREȘEDINTELUI-DIRECTOR GENERAL AL BVB**
-  **CONDUCEREA BVB LA 31 DECEMBRIE 2008**
-  **ACȚIUNI ȘI ACȚIONARI AI BVB**

## **CONTEXTUL INTERN ȘI INTERNAȚIONAL**

- A. Mediul economico-financiar internațional
- B. Mediul economico-financiar intern

## **ACTIVITATEA BURSEI DE VALORI BUCUREȘTI ÎN ANUL 2008**

- A. Evoluțiile pieței acțiunilor
- B. Evoluțiile pieței instrumentelor financiare cu venit fix
- C. Evoluțiile pieței derivatelor
- D. Supravegherea pieței
- E. Admiterea/menținerea la tranzacționare
- F. Monitorizarea obligațiilor privind furnizarea de informații
- G. Participanții la sistemul de tranzacționare
- H. Sistemul de tranzacționare și infrastructură IT
- I. Diseminarea informațiilor bursiere
- J. Relațiile internaționale
- K. Marketingul și comunicarea

## **REZULTATE FINANCIARE ALE BURSEI DE VALORI BUCUREȘTI ÎN ANUL 2008**

- A. Politicile contabile adoptate de societate potrivit cărora s-au întocmit situațiile financiare anuale
- B. Execuția Bugetului de Venituri și Cheltuieli
- C. Bilanțul contabil la 31.12.2008
- D. Situație privind veniturile și cheltuielile societății
- E. Creanțe și datorii
- F. Repartizarea profitului
- G. Indicatori economico-financiar la 31 decembrie 2008
- H. Informații privind relațiile instituției cu filiale, societăți asociate sau alte societăți în care se dețin titluri de participare strategice.

Bursa de Valori București este una dintre cele mai dinamice burse de valori din regiune. Misiunea BVB este de a asigura și a promova o piață eficientă și atractivă, la standarde europene, care să devină un factor de influență a tendințelor economiei naționale și să se constituie într-un mediu de dezvoltare și inițiativă antreprenorială. Toate aceste considerente au la bază oferta de instrumente financiare, servicii și mecanisme asociate, precum și norme legislative care asigură mobilizarea, atragerea și alocarea eficientă a resurselor financiare.

În scopul misiunii menționate mai sus, în ultimii ani BVB a dezvoltat un sistem performant de tranzacționare, ARENA, a diversificat paleta de instrumente financiare disponibile la tranzacționare (lăsând și instrumentele financiare derivate), a actualizat în permanență regulile, regulamentele și mecanismul de piață pentru a le alinia la standardele europene și a răspunde nevoilor participanților la piață. Mai mult decât atât, BVB a inițiat și continuat cooperări cu variate burse de valori în scopul fructificării a celor mai ridicate standarde în domeniul pieței de capital.

Urmare a dezvoltării pieței locale de capital din ultimii ani, în prezent BVB calculează și diseminează în timp real 5 indici: 2 indici blue chip (BET și BET-XT), 2 indici sectoriali (BET-FI și BET-NG) și 1 indice compozit (BET-C).

Mai multe informații despre BVB și instrumentele financiare tranzacționabile pe această piață sunt disponibile accesând [www.bvb.ro](http://www.bvb.ro).



## FEBRUARIE

### **12 februarie.**

Începe tranzacționarea obligațiunilor municipale emise de Primăria Teiuș.

### **14 februarie.**

Are loc deschiderea oficială a ședinței de tranzacționare cu ocazia începerii tranzacționării acțiunilor emise de către Erste Bank der oesterreichische Sparkassen AG. Listarea acțiunilor Erste Bank reprezintă o premieră atât pentru BVB cât și pentru piața de capital din România, fiind prima listare internațională prin care se deschide un nou capitol în evoluția Bursei: cel al tranzacționării simultane pe piețele mai multor țări a acțiunilor aceluiași emitent.

### **28 februarie.**

Are loc deschiderea oficială a ședinței de tranzacționare cu ocazia promovării acțiunilor emise de către DAFORA SA Mediaș pe piața reglementată administrată de BVB.



## MARTIE

### **10 martie.**

Se desfășoară vizita delegației Columbia Business School la BVB. Studenții din cadrul programului de MBA s-au aflat în perioada 8-16 martie într-o vizită de studiu în România și Bulgaria, cu scopul de a întâlni personalități reprezentative pentru cele două țări și de a lua contact direct cu mediul economic din zona balcanică.

### **12 martie.**

BVB organizează seminarul „Soluțiile de Back-Office și Internet-Trading pentru tranzacționarea contractelor futures la BVB”. Seminarul s-a concentrat pe două planuri principale, pe de o parte prezentarea „Ghidului de Back-Office IFD” cu privire la impactul modelului de funcționare a Pieței Derivatelor asupra aplicațiilor informatice, iar, pe de altă parte, infrastructura informatică necesară pentru alinierea arhitecturii piețelor administrate de BVB la tendințele internaționale.



## MARTIE

### 25 martie.

Lansare „Bursa de Măine”, primul program de responsabilitate socială al BVB. BVB își propune astfel să se apropie de elevi și studenți, și împreună cu unitățile de învățământ, asociațiile studențești și asociațiile nonguvernamentale care activează în domeniul educațional, să se implice în susținerea, conceperea și implementarea de programe de orientare profesională, prin care copiii și tinerii să fie familiarizați cu oportunitățile oferite de domeniul financiar, în special de cel bursier. Primul dintre proiectele susținute de Bursa de Valori București în cadrul acestui program, este „Finance Insights” - conferința organizată de asociația studențească AIESEC, în perioada 25-28 martie.



## APRILIE

### 4 aprilie.

Se lansează noua versiune a sistemului de tranzacționare al BVB, Arena Gateway. Aplicația informatică Arena Gateway, are rolul de a asigura la un nivel tehnologic superior, schimbul de informații între sistemele intermediarilor și cele ale BVB, prin utilizarea unei interfețe programabile API (Application Programming Interface). Astfel, toate funcțiile operațiunilor de tranzacționare din sistemul central devin accesibile și se pot integra în sistemele participanților, optimizând fluxul operațional cu platformele de tranzacționare on-line administrate de intermediari și sporind eficiența în utilizarea capacității liniilor de comunicație dintre sistemul BVB și participanți.

### 11 aprilie.

BVB lansează o secțiune pentru derivate pe pagina proprie de internet.

### 14 aprilie.

Au fost lansate noi instrumente financiare derivate care au drept activ suport acțiuni listate la BVB și cursuri de schimb.

### 23 aprilie.

A fost introdus algoritmul de fixing la închiderea ședinței de tranzacționare (close auction), pentru piețele de acțiuni administrate de BVB (piața reglementată și piața Rasdaq), Regular și Regular Internațional.

### 25 aprilie.

Începe tranzacționarea obligațiunilor municipale emise de Primăria Eforie.

**MAI****5 mai.**

Are loc deschiderea oficială a ședinței de tranzacționare cu ocazia începerii tranzacționării drepturilor de alocare Teraplast Bistrița.

**7 mai.**

Aniversarea unui an de activitate a Depozitarului Central, companie membră a Grupului BVB, este sărbătorită prin deschiderea oficială a ședinței de tranzacționare.

**7-11 mai.**

BVB participă în acest an pentru prima dată la CERF, târgul dedicat companiilor care activează în IT&C, organizat de Expotek în incinta Romexpo. Participarea BVB la CERF și, în calitate de partener, la conferința „Mediafax Talks about IT&C: extindere prin listare sau fuziune?”, organizată de Mediafax, exprimă preocuparea BVB de a stimula companiile de top din IT&C să se finanțeze prin bursă.

**8 mai.**

Are loc deschiderea oficială a ședinței de tranzacționare cu ocazia începerii tranzacționării acțiunilor VES Sighișoara. De asemenea, începe tranzacționarea obligațiunilor municipale emise de Primăria Timișoara, emisiunea 3, tranșa a II-a și a III-a.

**9 mai.**

Are loc seminarul „Rolul bursei în economia românească. Evoluția Bursei de Valori București”. Seminarul s-a desfășurat în colaborare cu Academia de Studii Economice București cu ocazia vizitei delegației de studenți ai Universității Dauphine din Paris. În perioada 9 – 11 mai aceștia s-au aflat într-o vizită de studiu în România, cu scopul de a întâlni personalități locale reprezentative și de a lua contact direct cu mediul economic.

**20 mai.**

BVB a participat în calitate de partener oficial la Conferința Pieței de Capital, organizată de Asociația Brokerilor în 20 mai la București. Piața de capital românească în contextul globalizării, tendințele de dezvoltare ale burselor, diversificarea investițională la nivel global în 2008 privită ca o oportunitate pentru acumularea accelerată de capital și încercarea de a imagina România anului 2012 din perspectiva ciclicității economice și a rotației sectoriale a investițiilor au fost câteva dintre subiectele abordate. Deasemenea, tot în 20 mai, a început tranzacționarea obligațiunilor municipale emise de Primăria Târgu Mureș, emisiunea 3, tranșa a II-a.

### **22 mai.**

Are loc deschiderea oficială a ședinței de tranzacționare cu ocazia începerii tranzacționării acțiunilor UZTEL SA Ploiești.

### **24 mai.**

BVB, în calitate de partener oficial al Concursului de Matematică Aplicată Cangurul, a oferit, în data de 24 mai în cadrul Festivității de la Palatul Copiilor, premii câștigătorilor secțiunii INVEST, prin care elevii s-au familiarizat cu mecanismele pieței de capital și cu investițiile în valori mobiliare.

### **28 mai.**

BVB a organizat împreună cu Uniunea Națională a Organismelor de Plasament Colectiv dezbaterile "Evoluția piețelor financiare și comportamentul investitorilor". Aflat la cea de-a patra ediție, evenimentul a reunit principalii actori ai pieței de capital. Reprezentanți ai Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare, ai Băncii Naționale a României, ai Bursei de Valori București, ai brokerilor și ai fondurilor de investiții au susținut prezentări cu privire la evoluția piețelor financiare, administrarea investițiilor, comportamentul investitorilor și importanța cadrului instituțional pentru dezvoltarea industriei.

### **29 mai.**

A avut loc conferința „Market Update and New Exchange Products”, organizată de BVB în parteneriat cu Bloomberg și cu Bursa de Valori din Viena. Au susținut prezentări cu privire la stadiul de dezvoltare actual reprezentanți ai celor două burse și ai vendorului de date Bloomberg. La eveniment au luat parte reprezentanți ai băncilor locale și analiști financiari.

### **30 mai.**

Are loc deschiderea oficială a ședinței de tranzacționare cu ocazia începerii tranzacționării acțiunilor emise de ROMCARBON SA Buzău.



## IUNIE

### 5 iunie.

BVB și ANEVAR au organizat conferința "Evaluarea pentru piața de capital". Acest eveniment a fost inițiat de cele două instituții în dorința de a forma specialiști pentru piața de capital. Modelul CAPM și compatibilitatea acestuia cu piața de capital din România, rolul evaluatorilor în IPO-uri, definirea costului capitalului, criza sub-prime și România între globalizare și decuplare, nivelurile sustenabile ale valorii pentru firmele românești listate sunt doar câteva dintre subiectele care vor fi abordate.

### 6-7 iunie.

Bursa de Valori București în parteneriat cu Asociația Brokerilor au organizat a 3-a Ediție a Târgului Bursier de Investiții.

### 9 iunie.

Începând cu 9 iunie 2008, orarul de tranzacționare s-a prelungit cu două ore, până la ora 16:30, atât pentru Piața Spot, cât și pentru Piața Derivatelor.

### 11 iunie.

BVB a organizat în data de 11 iunie la Pitești conferința itinerantă "Bursa -instrument de finanțare, investiție și protecție". Piteștiul este a unsprezecea destinație din șirul de conferințe care se desfășoară începând cu 2007 în orașele-centre economice importante din România și își propune să se adreseze prin trei seminarii diferite segmentelor de public interesate de piața de capital: celor care necesită finanțare, investitorilor și intermediarilor.

### 20 iunie.

La această dată a avut loc la București cea de-a patra ediție a seminarului internațional de guvernare corporativă organizat de către Institutul de Guvernare Corporativă al Bursei de Valori București (IGC-BVB) în colaborare cu Partners for Financial Stability (PFS) Program, seminar ce a avut ca temă "Emitenții și Integritatea Pieței". Seminarul a reunit un număr de 70 de participanți care fac parte din comunitatea bursieră din România (autorități, emitenți și intermediari), din mass-media, precum și invitați din străinătate, renumiți experți din SUA, Austria, Estonia, Serbia și Turcia. Principalele probleme care au fost dezbătute în cadrul seminarului de către participanți s-au referit la integritatea pieței, transparența, protecția investitorilor, modalitatea prin care emitenții contribuie la integritatea pieței și guvernarea corporativă ca unealtă a integrității pieței.





## IUNIE

### 26-28 iunie.

BVB a expus gama de produse și servicii introduse în cursul anului 2008 la standul din cadrul expoziției FINFAIR - Târgul de Bani, care a avut loc la Sala Palatului în perioada 26-28 iunie. Cu această ocazie, Finmedia, cu sprijinul Băncii Naționale a României, în parteneriat cu Bursa de Valori București, au organizat în data de 27 iunie, cea de a VI-a ediție a cafenelei de afaceri: Mugur Isărescu și invitații săi.



## IULIE

### 1 iulie.

BVB lansează 2 noi indici BET-XT (Bucharest Exchange Trading Extended Index) și BET-NG (Bucharest Exchange Trading Energy & Related Utilities Index).

BET-XT este un indice blue-chip și reflectă evoluția prețurilor celor mai lichide 25 de companii tranzacționate în segmentul de piață reglementată, inclusiv SIF-urile, în timp ce BET-NG este un indice sectorial ce urmărește mișcarea prețurilor acțiunilor companiilor tranzacționate pe piața reglementată BVB, al căror domeniu de activitate principal este asociat cu sectorul economic energie și utilitățile aferente acestuia.

Tot la 1 iulie 2008, intră în vigoare noua schemă de reduceri tarifare asociate tranzacționării instrumentelor financiare derivate la BVB.

### 2 iulie.

Acțiunile Teraplast SA Bistrița sunt disponibile la tranzacționare pe piața reglementată a BVB.

### 3 iulie.

Joi, 3 iulie, sala Rapsodia a Hotelului Intercontinental București a găzduit a VII-a ediție a Forumului Pieței de Capital, eveniment organizat de Finmedia cu sprijinul BVB. Forumul a adus în discuție soluții, strategii și alternative pentru depășirea perioadei de corecții și turbulențe ale pieței de capital românești.



## IULIE

### 4 iulie.

Bursa de Valori București și cotidianul România Liberă au organizat vineri, 4 iulie, la sediul BVB, festivitatea de premiere a câștigătorilor concursului "Regele Bursei". Concursul Regele Bursei și-a propus să vină în sprijinul celor care au curiozitate față de fenomenul bursier, dar nu au curaj, cunoștințele necesare sau posibilitatea financiară pentru a investi în mod real.

### 9 iulie.

BVB a organizat în data de 9 iulie la Ploiești a douăsprezecea ediție a conferinței itinerante "Bursa -instrument de finanțare, investiție și protecție".

### 10 iulie.

Începe tranzacționarea obligațiunilor municipale emise de Consiliul Județean Hunedoara.

### 11 iulie.

Are loc deschiderea oficială a ședinței de tranzacționare cu ocazia începerii tranzacționării acțiunilor emise de Transilvania Construcții SA Cluj Napoca.

### 28 iulie.

Admiterea la tranzacționare a titlurilor de stat. Finalizarea procesului de pregătire a pieței secundare pentru tranzacționarea titlurilor de stat și anunțarea începerii tranzacționării efective cu data de luni, 4 august, reprezintă o noutate pentru piața de capital românească, fiind prima listare a acestor instrumente la Bursa.



## AUGUST

### 4 august.

Are loc deschiderea oficială a ședinței de tranzacționare cu ocazia începerii tranzacționării titlurilor de stat.



## SEPTEMBRIE

### 4 septembrie.

BVB a organizat o întâlnire cu reprezentanții mass media locale pentru o expunere cu privire la situația actuală a piețelor bursiere în contextul evoluției economiei românești din primul semestru.



## SEPTEMBRIE

### 16 septembrie.

Bursa de Valori din Viena, împreună cu BVB, au susținut în 16 septembrie la Londra, pentru a doua oară, o prezentare în fața vendorilor de date. Scopul întâlnirii este de a prezenta informații actuale cu privire la ultimele evoluții de pe piețele de capital din regiune și de a informa despre spectrul larg de date disponibile din partea Bursei din Viena. Diseminarea comună de date îi permite Bursei de Valori București să își crească vizibilitatea la nivelul investitorilor internaționali.

### 22 septembrie.

Are loc deschiderea oficială a ședinței de tranzacționare cu ocazia începerii tranzacționării unităților fondului închis de investiții STK Emergent.

### 24 septembrie.

Eveniment de anunțare a măsurilor propuse pentru dinamizarea pieței de capital – eveniment organizat de Ministerul Economiei și Finanțelor împreună cu Bursa de Valori București și Comisia Națională a Valorilor Mobiliare.

### 30 septembrie.

BVB a organizat în data de 30 septembrie la Bacău a treisprezecea ediție a conferinței itinerante "Bursa -instrument de finanțare, investiție și protecție".



## OCTOMBRIE

### 9 octombrie.

În această dată, la Colegiul Național Sf. Sava din București, peste 100 de elevi, studenți și profesori din liceele și universitățile bucureștene au participat la lansarea noului program de educație financiară "Piața de capital" inițiat de către organizația non-profit Junior Achievement România în parteneriat cu BVB, ca răspuns la provocările pe care starea economiei globale și românești le pune în fața tuturor.

### 23 octombrie.

BVB, în parteneriat cu Bursa de Valori din Viena, au organizat în 23 octombrie la Frankfurt a doua ediție a "Frankfurt Vendors Event". Acesta a constat într-o serie de prezentări și dezbateri cu vendorii de date privind situația actuală a piețelor de capital din regiune, precum și gama largă de informații bursiere oferite participanților la piață atât prin conexiune directă la BVB, cât și prin serviciul comun de date oferit de către Bursa de Valori din Viena.



## NOIEMBRIE

### 18 noiembrie.

Are loc deschiderea oficială a ședinței de tranzacționare cu ocazia aniversării a 10 ani de la lansarea cotidianului Ziarul Financiar.

### 20 noiembrie.

BVB, în parteneriat cu Bursa de Valori din Viena și vendorul de date Thomson Reuters România, au organizat evenimentul "Bucharest Reuters Event", în scopul prezentării celor două piețe bursiere, precum și a serviciilor de date oferite de Thomson Reuters.



## DECEMBRIE

### 9 decembrie.

Începe tranzacționarea acțiunilor emise de Contor Group SA Arad pe piața reglementată BVB.

### 16 decembrie.

BVB a lansat la această dată noi servicii de Internet și Internet mobile în scopul alinierii pieței de la București la standardele de mobilitate și accesibilitate practicate de piețele de capital vest europene. Unul dintre produse vizează date despre companiile listate la BVB, inclusiv datele financiare, beneficierea de acest serviciu făcându-se contra unui cont utilizator/parolă. Al doilea serviciu reprezintă versiunea pentru telefonul mobil a site-ului (<http://www.bvb.ro/mobile/>). Acesta prezintă avantajele site-urilor adaptate special pentru mobile - dimensiuni reduse de ecran, trafic scăzut, încărcare rapidă de pagini și oferă posibilitatea de a avea, ca și pe site-ul principal, date în timp real sau întârziate, în funcție de nivelul de acces al utilizatorului.

### 17 decembrie.

Acționarii BVB au decis asupra listării acțiunilor BVB pe propria piață reglementată, după o etapă pregătitoare listării efective.

## **Stimați acționari,**

*Economia mondială și piețele financiare internaționale pe care le cunoșteam, pe care am reușit să le înțelegem în ultimele două decenii și în cadrul cărora ne-am integrat ca organizație se află astăzi într-un proces de schimbare, fără precedent prin amploarea și prin viteza cu care se desfășoară.*

*Dacă pe parcursul primei jumătăți a anului 2007 piețele financiare internaționale erau caracterizate prin exces de lichiditate și calitatea de proaspăt stat membru al Uniunii Europene a stimulat intrări consistente de fonduri pe piața financiară autohtonă, în anul 2008 au devenit evidente la nivel regional și național semnele crizei financiare internaționale și ale încheierii unui ciclu economic a cărui ascensiune s-a menținut la nivel global pe durata a câteva decenii. Reducerea drastică a lichidității din cadrul piețelor financiare internaționale și exacerbarea așteptărilor pesimiste privind performanțele viitoare ale economiei mondiale au schimbat radical atitudinea față de risc a investitorilor rezidenți și non-rezidenți, iar efectele s-au văzut imediat și destul de abrupt în evoluțiile principalilor indicatori ai piețelor administrate de către Bursa de Valori București: indicele compozit BET-C a inversat abrupt tendința ascendentă pe care evoluase începând cu anul 2000, capitalizarea totală a pieței reglementate administrată de către BVB a pierdut în doar un an aproape 20 miliarde de euro, iar valoarea tranzacțiilor realizate în 2008 s-a redus la mai puțin de jumătate față de rulajul înregistrat în anul precedent.*

*Cu toate că în ultima perioadă s-au înregistrat scăderi ale activității pe toate piețele bursiere, iar contextul economico-financiar nu a fost deloc unul favorabil piețelor de capital, BVB a reușit totuși să înregistreze un rezultat pozitiv pentru exercițiul financiar 2008, foarte apropiat de nivelul propus prin Bugetul de Venituri și Cheltuieli. Nivelul indicatorilor economico-financiar susțin acest lucru. Acest rezultat a fost posibil prin controlul strict al cheltuielilor și adoptarea unei atitudini manageriale conservatoare, impusă de nevoia de a observa și înțelege mai bine sensul schimbărilor care se produc și posibilele lor implicații asupra opțiunilor strategice ale BVB, dar care a urmat în același timp obiectivele de dezvoltare stabilite de BVB pentru anul 2008.*

*Tot în această logică a schimbării cred că ar trebui privită și decizia mea de a anunța la finalul anului 2008 retragerea din orice poziție executivă deținută în cadrul Bursei de Valori București, după mai bine de un deceniu de activitate ca director general al BVB. De aceea vreau să folosesc acest prilej pentru a vă mulțumi dumneavoastră, acționarilor, dar și societăților de servicii de investiții financiare, agenților de bursă și personalului BVB pentru sprijinul constant pe care mi l-ați acordat atât mie, dar cel mai important, pieței de capital din România în toată această perioadă. Am avut șansa de a lucra împreună cu dumneavoastră și de aceea sunt convins că răspunsul la întrebarea dacă BVB va reuși să traverseze cu succes această etapă agitată din evoluția piețelor financiare și să utilizeze în beneficiul întregii piețe de capital din România oportunitățile care apar întotdeauna în perioadele de mari schimbări nu poate fi decât unul singur:*

*Da. Vom reuși!*

**Stere Farmache**  
**Președintele-Director General al BVB**

**Consiliul de Administrație al BVB**  
**PREȘEDINTE - DIRECTOR GENERAL**  
**Stere Farmache**

**VICEPREȘEDINȚI**

**Ovidiu Sergiu Pop**



**Dan Paul**



**SECRETAR GENERAL**

**Nicolae Alexandru Rusu**



**MEMBRI**

**Rares Doralin Nilas**



**Petru Prunea**



**Mirela Dana Ionescu**



**Mircea Botta**



**Adrian Manaila**



**Conducerea Executivă a BVB**

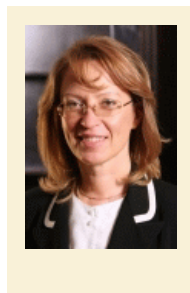
**DIRECTOR EXECUTIV**

**Petra Alexandru**



**DIRECTOR PIAȚĂ RASDAQ**

**Anca Dumitru**



**DIRECTOR IT**

**Alin Barbu**



**DIRECTOR ECONOMIC**

**Marcel Tanasescu**



La 31 decembrie 2008 Bursa de Valori București SA avea un număr de 208 acționari, capitalul social fiind în suma de 76.741.980 lei, numărul de acțiuni 7.674.198 cu valoare nominală de 10 lei/acțiune, dematerializate, acțiunile făcând parte din categoria acțiunilor ordinare (7.132.299 acțiuni) pentru acționarii autorizați de către Comisia Națională a Valorilor Mobiliare să tranzacționeze pe piața de capital și din categoria acțiunilor preferențiale (541.899 acțiuni) pentru acționari persoane juridice care nu întrunesc condițiile impuse de prevederile actului constitutiv al BVB, precum și persoane fizice. Structura acționariatului la data de 31 decembrie 2008 se prezenta astfel:

Nr. din Reg. Acționari	Nume	Număr total acțiuni	Procent %
1	ACTINVEST	113.665	1,4811
2	ACTIVE INTERNATIONAL	113.665	1,4811
3	ALPHA FINANCE ROMANIA	113.665	1,4811
4	BCR SECURITIES	113.665	1,4811
5	BRD SECURITIES - GROUPE SOCIETE GENERALE	113.665	1,4811
6	BT SECURITIES	113.665	1,4811
7	BUCURESTI GLOBAL INVEST	103.799	1,3526
8	UNICREDIT CA IB SECURITIES	113.665	1,4811
9	EFG EUROBANK SECURITIES	122.858	1,6009
10	CARPATICA INVEST	113.665	1,4811
12	CONFIDENT INVEST BUCURESTI	113.665	1,4811
13	DELTA VALORI MOBILIARE	108.760	1,4172
14	DORINVEST	106.086	1,3824
15	EASTERN SECURITIES	113.665	1,4811
16	ELDAINVEST	120.359	1,5684
17	EQUITY INVEST	113.665	1,4811
18	ESTINVEST	128.225	1,6709
19	ETEBA ROMANIA	113.665	1,4811
20	S.S.I.F. FORTIUS FINANCE	113.665	1,4811
21	S.S.I.F. PIRAEUS SECURITIES ROMANIA	106.652	1,3897
22	EUROSAVAM	113.665	1,4811
23	FINACO SECURITIES	118.462	1,5436
24	S.S.I.F. VIENNA INVESTMENTS TRUST	113.665	1,4811
25	G.I.F. - GRUPUL DE INTERMEDIERE FINANCIARA	55.165	0,7188
26	GLOBAL VALORI MOBILIARE	113.665	1,4811
27	GM INVEST	113.665	1,4811
28	GOLDRING	113.665	1,4811
29	H B INVEST	113.665	1,4811
31	HARINVEST	113.665	1,4811
32	HTI VALORI MOBILIARE	214.026	2,7889
33	IEBA TRUST	103.799	1,3526

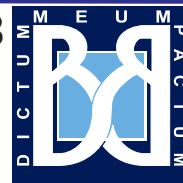
Nr. din Reg. Acționari	Nume	Număr total acțiuni	Procent %
34	IFB FINWEST	118.069	1,5385
36	INTERCAPITAL INVEST	113.665	1,4811
37	INTERDEALER CAPITAL INVEST	113.665	1,4811
38	INTERFINBROK CORPORATION	113.665	1,4811
39	INTERVAM	147.274	1,9191
40	INVEST TRUST	113.665	1,4811
41	MUNTENIA GLOBAL INVEST	113.665	1,4811
42	EGNATIA SECURITIES	77.618	1,0114
43	NOVA INVEST	113.665	1,4811
44	OLTENIA GRUP INVEST	113.665	1,4811
45	PRIME TRANSACTION	117.950	1,5370
46	RAIFFEISEN CAPITAL & INVESTMENT	113.665	1,4811
47	ROINVEST BUCOVINA	113.665	1,4811
48	ROMBELL SECURITIES	113.665	1,4811
49	ROMCAPITAL	145.286	1,8932
50	ROMAXA FINANCE	113.665	1,4811
51	S.S.I.F. ORIZONT VEST	45.657	0,5949
52	SOCIETATEA DE SERVICII DE INVESTITII FINANCIARE ROMINTRADE	113.665	1,4811
53	SSIF BROKER	227.331	2,9623
55	SUPER GOLD INVEST	113.665	1,4811
56	KBC SECURITIES ROMANIA S.S.I.F.	128.329	1,6722
57	TARGET CAPITAL	113.665	1,4811
58	TGH INVESTMENT	113.665	1,4811
59	TRANSILVANIA CAPITAL	119.219	1,5535
60	TREND	114.072	1,4864
61	UNICAPITAL	113.665	1,4811
62	FAIRWIND SECURITIES	113.665	1,4811
63	VALMOB INTERMEDIA	112.165	1,4616
64	VANGUARD	113.665	1,4811
65	VOLTINVEST	113.665	1,4811
66	WBS ROMANIA	54.552	0,7108
72	KD CAPITAL MANAGEMENT	2.201	0,0287
73	NHL SECURITIES	430	0,0056
211	SC BANCA COMERCIALA ROMANA SRL	1.020	0,0133
<b>65 ACT.O.</b>	<b>TOTAL ACTIUNI ORDINARE</b>	<b>7.132.299</b>	<b>92,9387</b>
35	ING BUSINESS CONSULT	113.665	1,4811
54	SSIF MOBINVEST	23.048	0,3003
68	REX SSIF	9.863	0,1285
69	AGENT INVEST	9.863	0,1285
70	FINANCIAL INVESTMENTS	9.863	0,1285
71	ASOCIATIA BROKERILOR	9.863	0,1285
74	DOBRE DORIN	3.023	0,0394
75	DAN VIOREL PAUL	220	0,0029



Nr. din Reg. Acționari	Nume	Număr total acțiuni	Procent %
76	ADRIAN STEFANESCU	2.169	0,0283
77	FLORINA CARMEN OLTEANU	438	0,0057
78	VLAD ADRIAN NICOLAESCU	775	0,0101
79	FLORENTINA MOISE	220	0,0029
80	ANTON LAURENTIU CAPCANARU BIBICU	1.098	0,0143
81	MIRELA CAPCANARU BIBICU	1.098	0,0143
82	CRISTIAN GEORGE BATICU	4.403	0,0574
83	FLORICICA BALUTA	2.200	0,0287
84	DOREL TEODOR ANCA	1.098	0,0143
85	BORDA ADRIAN ROMULUS	1.761	0,0229
86	BURTIC AUREL	44.047	0,5740
87	POPESCU STEFAN	1.947	0,0254
88	TEPES DANIEL	42.067	0,5482
89	NEGRAU RELU DORIN	7.458	0,0972
90	MORGAN STANLEY	207.194	2,6999
91	SOLOVASTRU MIRCEA STEFAN	4.809	0,0627
92	RACU IANUS	2.149	0,0280
93	MANAILA ADRIAN	16	0,0002
94	DRAGOLEA OCTAVIAN NELU	183	0,0024
95	COCOS DRAGOS MATEI	2.157	0,0281
96	CIRSTIAN MARIAN EMIL	155	0,0020
97	BOTNAR EDUARD CLAUDIU	16	0,0002
98	ARMASU EUSEBIU FELIX	20	0,0003
100	LUPU CRISTINA	8.353	0,1088
101	SFIDENEAC DOINA LILIANA	341	0,0044
102	ANGHEL RODICA	341	0,0044
103	SC BURSA MOLDOVEI SA	396	0,0052
104	SIMULESCU MIHAIL VALENTIN	36	0,0005
105	NICOLAE ELENA	26	0,0003
106	COSTIANU NICOLETA	36	0,0005
107	ISAC TATIANA	16	0,0002
108	ISAC OVIDIU LUCIAN	35	0,0005
109	MURGOCI CHIRIAC MARCEL	36	0,0005
110	EPURE VASILE	200	0,0026
111	DOBRE VICENTIU LUCIAN	16	0,0002
112	TUDORAN CATALINA PAULA	26	0,0003
113	TUDORAN PETRICA	26	0,0003
114	LUPSAN POMPEI	109	0,0014
115	ANDRICI ADRIAN	31	0,0004
116	DIMIRULE DAN CONSTANTIN	16	0,0002
117	NACU ALEXANDRU CONSTANTIN	16	0,0002
118	BUTE ALEXANDRU COSMIN	47	0,0006
119	DUNA DAN VICTOR	16	0,0002
120	LUPU MARIAN	26	0,0003
121	BODAS VALERICA EMANUELA	16	0,0002

Nr. din Reg. Acționari	Nume	Număr total acțiuni	Procent %
122	GRIGORAS NICUSOR DANIEL	78	0,0010
123	MURESIAN IOAN MIHAI VLAD	109	0,0014
124	ALDEA LAURENTIU GABRIEL	109	0,0014
125	MARIN IOANA DIANA	233	0,0030
126	NAZAT OLTEANU FLORIN	16	0,0002
127	BOLOHAN GEORGE EMANUEL	16	0,0002
128	SOLOVASTRU ALINA NICOLETA	31	0,0004
129	DRAGOESCU ELENA	2.200	0,0287
130	BUCU CORNELIU FLORIN	31	0,0004
131	BARSAN RENATA MARIA	31	0,0004
132	ZAHAN VIRGIL	31	0,0004
133	MARIN BORIS	233	0,0030
134	TARTEATA CRISTINA IONELA	16	0,0002
135	NECULCE VALENTINA LAURA	16	0,0002
136	TEISU GABRIEL MARIAN	78	0,0010
137	ZBULICA DANA	16	0,0002
138	AGACHE ANDREEA	16	0,0002
139	POPESCU FLORIN	31	0,0004
140	STAN DANA	16	0,0002
141	FILIMON ANICA	31	0,0004
142	CONSTANTIN MARIA	155	0,0020
143	ILISIE ALEXANDRU	16	0,0002
144	SIMION FLORIN	16	0,0002
145	ENACHE ALINA GEORGIANA	8	0,0001
146	BEJINARU CORNEL	16	0,0002
147	PUSCAS ADRIANA LUCICA	16	0,0002
148	MIHAI RADU	47	0,0006
149	GAVRILA FLORIN DANIEL	155	0,0020
150	STOIAN LETITIA GEORGETA	16	0,0002
151	CHISU MIHAI	16	0,0002
152	CHISU LUCIAN	139	0,0018
153	CHIRITESCU MIRELA LILIANA	16	0,0002
154	VELISCU VICTOR	16	0,0002
155	CHIRILOAIE DESPINA	170	0,0022
156	BOBESIU DELIA ELENA	16	0,0002
157	NEAGA NELY	47	0,0006
158	URSU ION DANIEL	67	0,0009
159	CISLARU MIHAI	876	0,0114
160	PARASCHIV ION	155	0,0020
161	COROIAN SEPTIMIU AURELIAN	21	0,0003
162	MARIN SERBAN VALENTIN	16	0,0002
163	GITOI EORGE ADRIAN	16	0,0002
164	MOSOI ANDREIA RALUCA	16	0,0002
165	CIRJAN ALFRED	16	0,0002
166	MALES IOAN GHEORGHE	16	0,0002

Nr. din Reg. Acționari	Nume	Număr total acțiuni	Procent %
167	OLARIU BRUTUS CRISTIAN	16	0,0002
168	LUPSA IOANA LIVIA	16	0,0002
169	SUCIU ANA MARIA CRISTINA	16	0,0002
170	ANGYAL CARMEN MARIA	16	0,0002
171	SOIMOSAN MARIUS	16	0,0002
172	FRANDES RALUCA FLORICA	16	0,0002
173	NEATU CRISTIAN	8	0,0001
174	BUGI MEDA ADA	31	0,0004
175	PANAITESCU HORIA GEORGE	16	0,0002
176	GROZA MARIOARA	16	0,0002
177	ALBU RODICA ELENA	31	0,0004
178	POPA GABRIELA LIDIA	16	0,0002
179	MUTHI GEORGE AUREL	16	0,0002
180	IGNAT OANA MANUELA	16	0,0002
181	DREPTATE SIBIAN TEODORA	23	0,0003
182	TATAR AURELIAN EMIL	16	0,0002
183	GHEORGHIU IOAN MARIN	16	0,0002
184	MANCAS CATALIN	16	0,0002
185	PAPARISTEIDIS DIMITRIOS	6.480	0,0844
186	CHATZIGIANIS GEORGIOS	3.575	0,0466
187	NILAS RARES DORALIN	16	0,0002
188	MOROIANU NICOLAE	16	0,0002
189	COJOCARU CRISTINA	16	0,0002
190	BOTTA ALIN MIRCEA	16	0,0002
191	SIMA CRISTIAN	78	0,0010
192	MATEESCU MARIAN	31	0,0004
193	BUNEA ANCA	78	0,0010
194	CATINAS LAZAR FLORIN	31	0,0004
195	LINCARU CLAUDIU CATALIN	31	0,0004
196	ANCA SIMA	78	0,0010
197	VATAMANU DAN CONSTANTIN	31	0,0004
198	PAUL CRISTIAN MIHAI	23	0,0003
199	RIZEA CRISTIAN DANIEL	16	0,0002
200	CHIS COSMIN LUCIAN	16	0,0002
201	SERBU RARES	20	0,0003
202	CODOGNOTTO LINELLO	10	0,0001
203	MARTINENGGHI ILARIA	50	0,0007
204	CRACEA MARIUS BOGDAN	20	0,0003
205	BONVICINI GIOVANNI	50	0,0007
206	COSMOVICI PAUL	10	0,0001
207	SALINK LTD.	10	0,0001
208	SZAKACS LEVENTE LASZLO	100	0,0013
209	NEAGOE MARIAN RENATO	20	0,0003
210	SC ROMAUTOPART PITESTI SRL	480	0,0063
211	CERBA AUGUSTIN	10.000	0,1303
<b>141 ACT.P.</b>	<b>TOTAL ACTIUNI PREFERENTIALE</b>	<b>541.899</b>	<b>7,0613</b>
<b>TOTAL ACTIUNI BVB</b>		<b>7.674.198</b>	<b>100</b>
<b>TOTAL ACTIONARI:</b>	<b>208</b>		



Valoarea și structura capitalului social s-au modificat față de începutul anului datorită majorării acestuia prin încorporarea rezervelor și emiterea unui număr de 2.549.607 acțiuni ordinare în suma de 25.496.070 lei și a unui număr de 180.682 acțiuni preferențiale în suma de 1.806.820 lei. Capitalul social al BVB SA a crescut astfel la 76.741.980 lei, comparativ cu valoarea de 49.439.090 lei înregistrată la începutul anului 2008.

Sold Inițial	Data modificării	Creșteri de capital	Sursa	leșiri de capital	Sursa	Sold Final
49,439,090	19.05.2008*	27,302,890	Rezerve constituite din profitul anului precedent			76,741,980

\* Actul adițional nr.12/19.05.2008 de modificare a Actului Constitutiv al Burselor de Valori București SA a fost publicat în MO nr. 6675/25.11.2008 partea a IV-a.

În cursul exercițiului financiar 2008, BVB SA nu a emis obligațiuni.

Prin însuși modul lor de funcționare, piețele bursiere au fost dintotdeauna caracterizate printr-un grad ridicat de sensibilitate la schimbările care se produc la nivelul percepției investitorilor asupra evoluțiilor și perspectivelor economiei reale și sistemului financiar. În condițiile de astăzi, în care globalizarea a depășit demult etapa de concept și este deja o realitate a lumii moderne, investitorii sunt influențați în luarea deciziilor de plasament nu doar de performanțele economiei naționale, de realizările companiilor listate sau de climatul socio-politic intern, dar într-o măsură din ce în ce mai mare și de evoluțiile înregistrate la nivel internațional. Sensibilitatea pieței bursiere autohtone la factorii externi a crescut treptat în ultimii ani, odată cu deschiderea economiei românești și cu liberalizarea fluxurilor financiare asociate contului de capital. Ponderea activității desfășurate de investitorii non-rezidenți în cadrul pieței de capital din România a crescut în ultimii ani și activitatea acestora a avut inclusiv un efect de antrenare a unei părți a capitalului autohton spre operațiuni bursiere. Era deci firesc ca elementele determinante ale evoluțiilor BVB din anul 2008 să fie strâns legate de schimbările (uneori dramatice) care s-au produs în cadrul piețelor financiare internaționale.

De asemenea, în plan intern s-au produs schimbări semnificative ale mediului economico-financiar autohton, unele induse de evenimentele care au avut loc la nivel internațional, altele care au ținut mai degrabă de caracterul electoral al anului 2008. Slăbiciunile pe care le-au arătat unele economii din regiune, modificarea percepției agenților de rating asupra riscurilor din cadrul piețelor emergente, îngrijorarea mediilor financiare față de nivelul considerat prea ridicat al deficitului de cont curent, deficitul bugetar situat peste pragul de 3% din Produsul Intern Brut (PIB), creșterea semnificativă a ratelor de dobândă din sistemul bancar autohton sau inversarea bruscă a tendinței de apreciere a cursului de schimb al monedei noastre naționale sunt doar câteva elemente care arată că în 2008 condițiile economico-financiare s-au schimbat radical față de anii precedenți. Iar orice schimbare importantă din economie se reflectă inevitabil și asupra activității pieței bursiere.



## **Mediul economico-financiar internațional**

Datele statistice disponibile la finalul anului 2008 creionau pentru economia mondială un tablou total diferit față de cel existent în urmă cu doar un an. Cu economiile din zona euro și din Japonia aflate deja în recesiune (tehnică) și cu cea din S.U.A. aflată "de facto" în aceeași situație, economia mondială în ansamblul său pare a avea toate datele intrării într-o perioadă extrem de dificilă. Așa cum de altfel s-a mai întâmplat în istoria capitalismului, dificultățile economiei reale au fost anticipate și chiar agravate de apariția unei situații de criză la nivelul piețelor financiare.

Primele semne evidente ale fenomenelor ce aveau să se transforme în criza financiară care a afectat piețele bursiere internaționale au apărut încă din prima parte a anului 2007, atunci când piața creditelor ipotecare subprime din S.U.A. a început să-și arate riscurile și slăbiciunile. Propagarea la nivelul întregului sistem financiar nord-american a problemelor din piața creditelor "subprime" s-a produs extrem de rapid și a fost posibilă și din cauza schimbărilor semnificative pe care le-a cunoscut în ultimele decenii activitatea de intermediere financiară. Modelul tradițional care a stat la baza finanțării instituțiilor bancare a suferit modificări semnificative odată cu "descoperirea" și utilizarea pe scară din ce în ce mai largă a securitizării - tehnică financiară prin care creditele acordate de o instituție bancară puteau fi structurate în instrumente financiare complexe, care au luat în general forma obligațiunilor colateralizate cu ipoteci și care au permis extinderea modelului "originate and distribute". Aceste instrumente financiare odată create erau apoi tranzacționate liber pe piață cu implicarea diverselor instituții bancare și astfel a devenit din ce în ce mai dificil să fie identificate și evaluate riscurile asociate, așa cum a fost de altfel cazul și cu obligațiunile care erau legate de ipoteci din categoria "subprime". Localizarea acestor riscuri la nivelul uneia sau alteia dintre instituțiile bancare (mai ales în cazul băncilor de investiții) prezente pe piață și cuantificarea expunerii lor față de instrumente financiare devenite "toxice" au devenit practic imposibil de realizat, în condițiile în care acestea erau tranzacționate preponderent în regim OTC, netransparent, iar funcționarea defectuoasă a unor piețe a contribuit la propagarea unui sentiment general de neîncredere în întregul sistem financiar. Climatul de incertitudine a determinat creșterea aversiunii față de risc a investitorilor, care au încercat să-și reducă expunerea față de instrumentele financiare mai riscante sau care sunt tranzacționate pe piețe mai volatile (cum sunt percepute piețele emergente).

La jumătatea anului 2008 scăderile severe care deja fuseseră înregistrate mai întâi pe piețele de acțiuni au fost urmate de corecții semnificative ale cotațiilor mărfurilor, ceea ce sugerează că investitorii au început să fie convinși că efectele crizei financiare internaționale asupra economiei globale vor fi mult mai importante decât se evaluase inițial. Datele statistice care au fost publicate la finalul anului 2008 privind performanțele celor mai importante economii ale lumii nu au făcut decât să confirme reacțiile destul de violente produse cu anticipație pe piețele bursiere mondiale, inclusiv cele europene.

Toate aceste evoluții care s-au manifestat în cadrul piețelor financiare au determinat reacții fără precedent din partea instituțiilor de reglementare naționale și internaționale care au atribuit în asigurarea stabilității sistemelor financiare. Intervențiile acestora nu s-au mai limitat în 2008 doar la acțiuni concertate de reducere a dobânzilor de politică monetară sau la operațiuni care au vizat asigurarea necesarului de lichiditate din sistem: de această dată au fost imaginate programe menite să sprijine instituțiile financiare aflate în dificultate, care au presupus (printre altele) implicarea de resurse publice în finanțarea de fuziuni și achiziții între mari companii financiare, extinderea tipurilor de titluri de valoare acceptate de autoritățile monetare ca și colateral, achiziția de instrumente financiare calificate drept "toxice" și chiar naționalizarea unor instituții financiare de anvergură. Salvarea de la faliment a Bear Stearns prin preluarea de către JP Morgan, naționalizarea băncii britanice Northern Rock, preluarea Merrill Lynch de către Bank of America, naționalizarea giganților ipotecari americani Fannie Mae și Freddie Mac, urmată de o decizie similară în cazul asiguratorului AIG, dar mai ales intrarea în faliment a băncii de investiții Lehman Brothers sunt doar câteva dintre cele mai spectaculoase evenimente care s-au produs în anul 2008 pe o piață financiară internațională extrem de volatilă. Deși cele mai multe dintre aceste evenimente au avut ca principali actori instituții din SUA, efectele lor s-au resimțit puternic și la nivelul principalelor piețe financiare europene.



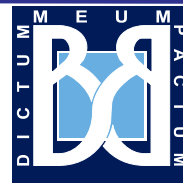
### **Mediul economico-financiar intern**

Prin finalizarea liberalizării contului de capital, în luna septembrie a anului 2006, România și-a deschis calea spre o mult mai puternică integrare a economiei naționale în cadrul fluxurilor financiare globale. Pentru o economie de dimensiuni relativ reduse, cum este cea românească, deschiderea către exterior a generat o serie de beneficii, care au fost potențate și de existența unui exces de lichiditate la nivelul piețelor financiare internaționale, creat de principalele bănci centrale ale lumii care au promovat politici monetare orientate către rate scăzute de dobândă și asigurarea unor volatilități reduse ale acestora. În condițiile în care sistemul bancar autohton a fost privatizat și instituțiile de credit au avut acces la linii generoase de finanțare puse la dispoziție de băncile "mamă", creditul bancar a devenit o importantă sursă de finanțare a consumului final și implicit a expansiunii economice, iar prin implicațiile pe care le-a generat la nivelul inflației și al prețurilor diverselor categorii de active a indus o puternică presiune asupra creșterii veniturilor salariale într-un ritm superior productivității muncii.

Schimbarea condițiilor din cadrul piețelor financiare internaționale a afectat inevitabil și performanțele economiei românești. Dacă în primele trei trimestre ale anului 2008 economia românească a cunoscut ritmuri ridicate de creștere și a atins un record de +9,1% în trimestrul III, în ultima parte a anului situația s-a schimbat radical. În mai multe intervenții publice din prima parte a anului 2009, Guvernatorul Băncii Naționale a României (BNR) a explicat că deși nu există un impact direct al crizei financiare internaționale asupra sistemului bancar autohton, situație datorată în principal lipsei expunerii instituțiilor de credit față de instrumente financiare "toxice", totuși consecințele acestora asupra economiei s-au făcut puternic resimțite prin intermediul canalului comercial, financiar, al cursului de schimb, al încrederii și al efectelor de avuție și bilanț. Reducerea cererii externe pentru produsele autohtone și accesul mult mai dificil și mai scump la finanțare prin intermediul creditelor bancare au făcut ca așteptările privind dinamica economiei românești în trimestrul IV al anului 2008 să devină mult mai pesimiste. Încetinirea ritmului de creștere economică în partea finală a anului 2008 a fost se pare una mult prea bruscă (creștere de doar +2,9% în trimestrul IV) și a afectat semnificativ încasările bugetare, situație care a condus la un deficit al bugetului general consolidat situat în jurul a 5% din PIB, cu aproximativ două puncte procentuale peste limita maximă de trei procente asumată de orice stat membru UE.

În condițiile în care politica fiscală s-a dovedit a nu fi suficient de flexibilă pentru a se adapta rapid noilor condiții și semnalelor venite dinspre economia reală, pentru autoritatea monetară a fost destul de dificil să găsească cele mai bune răspunsuri la o situație caracterizată prin scăderea cererii de export venite dinspre "zona euro", prin existența unei valori ridicate a deficitului de cont curent, prin dependența băncilor locale de finanțări venite dinspre băncile "mamă", totul având ca fundal diminuarea încrederii investitorilor în economiile din Europa Centrală și de Est. Astfel, în încercarea de a păstra atractivitatea relativă a monedei naționale în raport cu alte valute, BNR a acționat total diferit de alte bănci centrale și a continuat pentru o foarte lungă perioadă să mențină dobânda de politică monetară la niveluri relativ ridicate (peste 10% pe an). Politica monetară restrictivă s-a dovedit a nu fi însă suficientă în momentul în care agențiile de rating au anunțat că țările din regiune au vulnerabilități crescute în actualul context economico-financiar internațional. Investitorii străini au început să arate mai multă reticență în a-și extinde sau menține pozițiile lungi pe lei și concomitent au apărut unele mișcări speculative, astfel că pe parcursul lunii octombrie au apărut în piața valutară interbancară și în cea monetară momente de panică și de maximă volatilitate, care au reclamat intervenția directă și indirectă a băncii centrale.

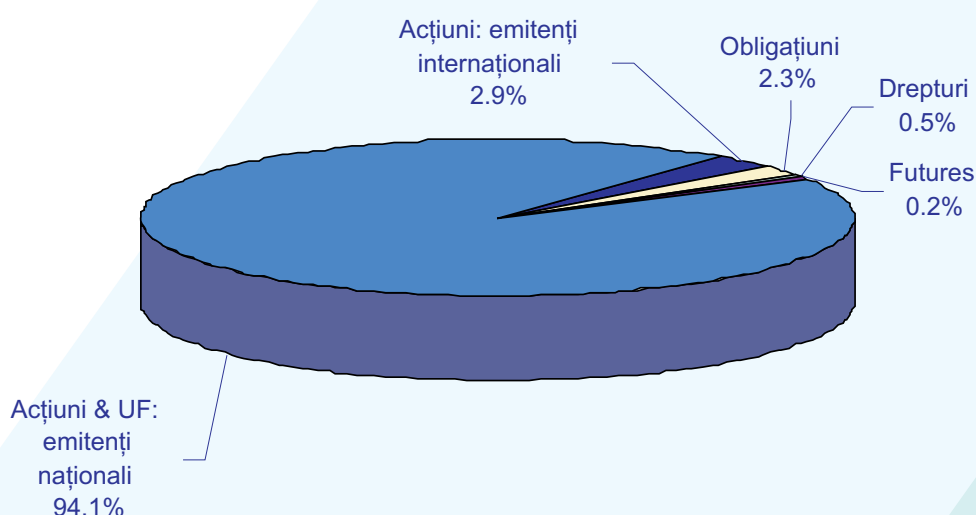




Incertitudinile legate de evoluția viitoare a cursului de schimb și de efectele pe care criza financiară internațională le vor avea asupra economiei românești au determinat schimbări radicale în comportamentul băncilor locale, care și-au revizuit foarte rapid pozițiile și au trecut de la o politică de promovare agresivă a creditelor la una de atragere a resurselor financiare disponibile la nivelul populației și companiilor. "Cash is the king" pare să fi devenit în ultima perioadă deviza majorității instituțiilor de credit din România și noua lor abordare a condus la poziționarea dobânzilor pe care băncile le acordă la depozitele atrase la niveluri superioare dobânzii de politică monetară a băncii centrale. Chiar dacă această situație este foarte posibil să se dovedească a fi până la urmă doar una conjuncturală, merită în principal să asigure în bilanțul băncilor îmbunătățirea cât mai rapidă a raportului dintre valorile depozitelor atrase și ale creditelor acordate, totuși impactul asupra pieței de capital a fost deja unul semnificativ. În condițiile în care randamentele oferite la depozitele bancare sunt puternic real pozitive, plasamentele în titluri financiare mai volatile tind să fie percepute de către unii investitori ca fiind, deocamdată, mult prea riscante.

Pentru Bursa de Valori București anul 2008 a adus o serie de evenimente care au fost așteptate și pregătite cu atenție în ultimii ani, dar care din cauza evoluțiilor negative înregistrate de cotațiile acțiunilor admise la tranzacționare pe piața reglementată tind să treacă deocamdată în plan secund. Listarea la BVB a primelor acțiuni emise de o companie internațională (Erste Group), debutul tranzacționării pe piața reglementată administrată de către BVB a nu mai puțin de 25 de serii de obligațiuni guvernamentale (titluri de stat), lansarea a doi noi indici bursieri, extinderea tipurilor de instrumente financiare derivate care pot fi negociate la BVB (prin introducerea contractelor futures care au ca activ suport principalele cursuri de schimb valutar sau acțiuni), admiterea la tranzacționare a primelor unități de fond (odată cu listarea STK Emergent) sau conectarea primilor participanți externi (remote members) la sistemul de tranzacționare sunt realizări importante, ale căror efecte se vor regăsi cu siguranță în evoluțiile viitoare ale pieței bursiere din România. Concentrarea atenției asupra scăderii prețurilor de referință ale acțiunilor și către efectele induse la nivelul capitalizării totale și lichidității generale este însă la rândul său justificată, fie și numai prin prisma faptului că în continuare operațiunile cu acțiuni dețin ponderea covârșitoare în economia pieței bursiere (97%).

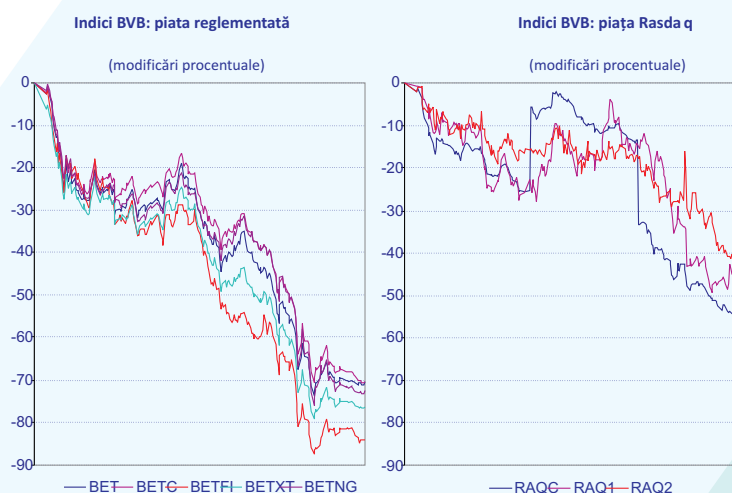
**Structura tranzacțiilor realizate la BVB în 2008**





## A. Evoluția pieței acțiunilor

Contextul financiar internațional ostil a fost principala cauză care a făcut ca piețele de acțiuni din Europa Centrală și de Est (inclusiv cea românească) să nu mai continue și în 2008 evoluțiile pozitive din anii precedenți. Astfel, încă de la debutul anului, tradiționalul "efect al lunii ianuarie" a fost complet ignorat de investitori și relativ rapid evoluțiile cotațiilor au arătat că 2008 va fi pentru Bursa de Valori București un an cu totul special. După scăderi cu aproape -30% ale indicilor bursieri în primele săptămâni de tranzacționare ale anului 2008 a urmat o perioadă de relativă acalmie, care a dat impresia că piața bursieră poate descrie un scenariu în care corecțiile negative ale prețurilor de tranzacționare pot fi considerate oarecum firești, după creșterile susținute și consistente marcate de indicii bursieri înainte și imediat după momentul aderării României la Uniunea Europeană. O astfel de explicație, mai degrabă de natură tehnică, părea a fi cu atât mai probabilă cu cât performanțele financiare raportate de către companiile listate la BVB erau în continuare pozitive, iar indicatorii macroeconomici și-au păstrat robustețea până spre finalul anului. Turbulențele care au marcat însă piețele financiare internaționale au lăsat până la urmă în plan secund datele fundamentale și, treptat, corelarea mișcărilor indicilor BET-C, BET-XT sau BET cu cele ale indicilor bursieri internaționali a devenit factorul determinant în luarea deciziilor investiționale. Iar cea mai bună susținere a acestei afirmații este dată de modul în care au reacționat investitorii pe piața bursieră autohtonă în ședințele de tranzacționare imediat următoare anunțării reducerii ratingurilor de țară de către S&P și Fitch: de fiecare dată indicii bursieri au înregistrat creșteri, ignorând practic informația privind retrogradarea calificativelor acordate României de cele două agenții de rating. Aprecierea pe care au cunoscut-o indicii BVB în respectivele ședințe de tranzacționare a fost însă în strânsă corelație cu mișcările înregistrate de indicii principalelor piețe bursiere internaționale.



Pe fondul unei lichidități a pieței bursiere locale incomparabil mai redusă decât în cazul marilor burse din SUA, Europa sau Asia, fenomenul de contagiune în care s-au transformat de la un moment dat corelațiile dintre indicii BVB și cei ai piețelor bursiere internaționale a cauzat un grad extrem de ridicat al volatilității generale a pieței reglementate administrată de către BVB. Această situație a făcut posibil ca pentru unele dintre cele mai importante titluri de la BVB, în câteva ședințe de tranzacționare din ultimele luni ale anului 2008 să nu mai fie afișate ordine de cumpărare, iar cotațiile pentru marea majoritate a titlurilor să arate scăderi de aproximativ 15% față de prețul de referință stabilit în ziua precedentă. De aceea, în premieră pentru istoria de peste un deceniu a BVB, în data de 8 octombrie 2008 a fost necesară suspendarea ședinței de tranzacționare, ca urmare a volatilității excesiv de ridicate. Existența unui tunel mai îngust (+/-15%) de evoluție a prețurilor zilnice decât cel practicat de alte piețe bursiere nu a putut evita ca pierderile înregistrate în acest an la nivelul indicilor BVB, comparativ cu cele înregistrate de indicii principalelor piețe bursiere europene, să fie printre cele mai ridicate. Astfel, la finalul anului 2008, indicele BET a fost calculat pentru 2.901 puncte, cu -70% sub valoarea de start a lunii ianuarie. De altfel, ilustrativ pentru trendul general al cotațiilor este și faptul că valorile maxime din 2008 pentru toți indicii bursieri au fost atinse în primele ședințe de tranzacționare ale anului.

Trendul pronunțat descendent pe care s-au înscris valorile indicilor bursieri și deprecierea prețurilor de referință pentru marea majoritate a acțiunilor admise la tranzacționare au afectat direct capitalizarea totală a celor două piețe de acțiuni administrate de către BVB, indicator care a coborât de la nivelul de aproape 30 miliarde euro la finalul anului 2007 la numai 11 miliarde euro<sup>1</sup>. Revenirea valorii capitalizării bursiere la o pondere situată sensibil sub pragul de 10% din PIB, în condițiile în care nu au existat delistări semnificative, ca număr și ca valoare, oferă la rândul său o imagine foarte sugestivă asupra dimensiunii corecțiilor înregistrate la nivelul prețurilor de referință ale cvasi-totalității acțiunilor tranzacționate pe piața reglementată organizată de către BVB. Mai mult, în anul 2008 au intrat la tranzacționare pe piața reglementată acțiunile emise de nouă noi societăți comerciale, astfel încât numărul companiilor românești ale căror acțiuni erau admise la tranzacționare pe piața reglementată a crescut de la 60 la sfârșitul anului 2007 la 67 la finalul anului 2008. Cu toate acestea, la sfârșitul ultimei ședințe de tranzacționare a anului 2008 valoarea totală a capitalizării bursiere pentru piața reglementată administrată de către BVB se situa la 11,6 miliarde euro (incluzând aici și titlurile EBS), cu - 129% sub nivelul din urmă cu un an al aceluiași indicator.

<sup>1</sup> Valoarea capitalizării nu include Erste Group Bank AG

CAPITALIZAREA BURSIERĂ	2005		2006		2007		2008	
	mld. EUR	mld. RON	mld. EUR	mld. RON	mld. EUR	mld. RON	mld. EUR	mld. RON
Piața reglementată BVB	15.3	56.1	21.4	73.3	24.6	86.0	11.6	45.7
Piața Rasdaq - BVB	2.2	8.2	3.1	10.7	7.0	24.4	3.1	12.1
Total	17.5	64.3	24.5	84.0	31.6	110.4	14.7	57.8

Modificarea în sens descrescător a prețurilor de referință pentru cele mai multe dintre titlurile tranzacționate la BVB a influențat negativ nu doar nivelul capitalizării bursiere totale, dar și lichiditatea generală a pieței – măsurată prin valoarea schimburilor de acțiuni realizate în cadrul sistemului de tranzacționare. Dacă în anul 2007 rulajul total realizat pe piețele administrate de către BVB a fost de 5,4 miliarde euro, în anul 2008 acesta s-a redus la mai puțin de jumătate. Ca și în anii precedenți, activitatea de tranzacționare a evidențiat în continuare un grad ridicat de concentrare, în condițiile în care cele mai lichide 10 simboluri bursiere au generat un procent însemnat din rulajul total al pieței.

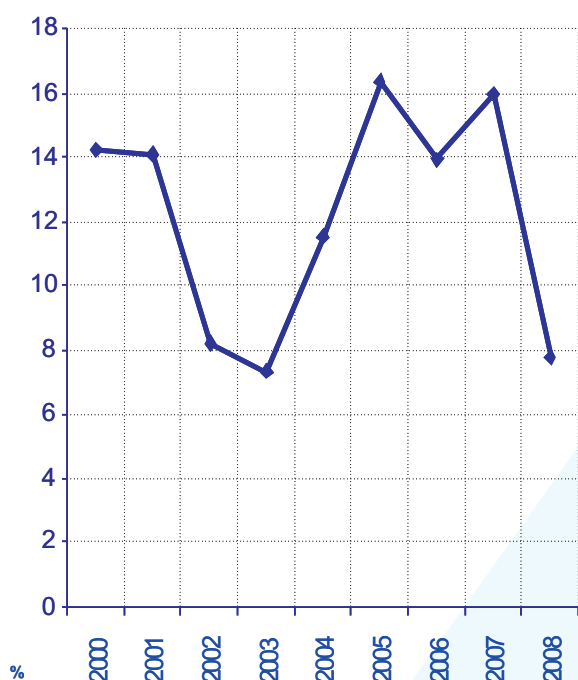
VALOAREA TRANZACȚIILOR CU ACȚIUNI	2005		2006		2007		2008	
	mld. EUR	mld. RON	mld. EUR	mld. RON	mld. EUR	mld. RON	mld. EUR	mld. RON
Piața reglementată BVB	2.2	7.8	2.8	9.9	4.2	13.8	1.9	6.9
Piața Rasdaq - BVB	0.3	1.1	0.2	0.8	1.3	4.3	0.4	1.6
Total	2.4	8.9	3.0	10.7	5.4	18.1	2.3	8.5

Un argument suplimentar în susținerea ideii că scăderea valorii totale de tranzacționare s-a datorat în primul rând evoluțiilor negative ale prețurilor transparențe și din faptul că numărul total de tranzacții și volumul de acțiuni schimbat pe piața reglementată s-au redus într-un ritm inferior celui contabilizat în dreptul valorii de tranzacționare. Aceeași situație s-a regăsit și în evoluțiile din anul 2008 din cadrul pieței Rasdaq: numărul de tranzacții și numărul de acțiuni tranzacționate au înregistrat scăderi cu aproximativ -50% față de anul anterior, în vreme ce la nivelul valorii de tranzacționare scăderea a fost ceva mai accentuată (-67%).

VOLUM ACȚIUNI TRANZACȚIONATE	2005	2006	2007	2008
	Piața reglementată BVB	16,934,865,957	13,677,505,261	14,234,962,355
Piața Rasdaq - BVB	1,752,975,093	1,149,821,483	4,311,518,744	1,991,117,731
Total	18,687,841,050	14,827,326,744	18,546,481,099	14,839,109,895

Viteza de rotație a acțiunilor (turnover velocity) este un alt indicator al pieței bursiere autohtone care în anul 2008 s-a redus la rândul său semnificativ, coborând pentru piața reglementată sub 8%, de la un maxim de peste 16% atins în anii precedenți. Dincolo de schimbările care au avut loc în 2008 la nivelul comportamentului investitorilor, una dintre cauzele care concură la menținerea indicatorului "turnover velocity" la niveluri mult inferioare celor existente în cazul piețelor europene dezvoltate sau chiar din regiune este "free float-ul" foarte redus pe care îl au unele dintre cele mai importante titluri listate la BVB.

**BVB: "TURNOVER VELOCITY"**



**"TURNOVER VELOCITY"**

Exchange	2007	2006
<b>EUROPE - AFRICA - MIDDLE EAST</b>		
Amman SE	38,1%	NA
Athens Exchange	64,0%	58,6%
BME Spanish Exchanges	191,9%	167,0%
Borsa Italiana	204,1%	162,9%
Budapest SE	104,0%	88,3%
Cairo & Alexandria SEs	53,6%	58,5%
Cyprus SE	22,0%	34,1%
Deutsche Börse	208,4%	173,7%
Euronext	136,9%	116,4%
Irish SE	84,0%	59,6%
Istanbul SE	129,7%	141,3%
JSE	52,5%	48,9%
Ljubljana SE	18,5%	17,6%
London SE	154,2%	124,8%
Luxembourg SE	0,2%	0,3%
Malta SE	1,8%	5,4%
Mauritius SE	6,3%	4,1%
OMX Nordic Exchange	137,0%	134,5%
Oslo Børs	145,4%	144,3%
Swiss Exchange	133,9%	130,2%
Tehran SE	19,7%	13,8%
Tel Aviv SE	49,6%	46,6%
Warsaw SE	43,4%	45,4%
Wiener Börse	55,6%	50,2%

Cu toate că pe parcursul anului 2008 în economia românească a continuat tendința de creștere a veniturilor populației, schimbarea atitudinii față de risc și restrângerea drastică a lichidității disponibile în cadrul piețelor financiare internaționale au influențat nu doar comportamentul investitorilor nerezidenți, ci și pe cel al investitorilor locali, care au orientat sume relativ mai mici decât în anul anterior pentru plasamente în acțiuni tranzacționate pe piața bursieră. Mai mult, dacă pe plan internațional autoritățile monetare au operat scăderi ale dobânzilor și astfel au susținut indirect activitatea din cadrul piețelor bursiere, în România banca centrală a ridicat succesiv rata dobânzii de politică monetară până la peste 10% pe an și a crescut astfel atractivitatea relativă a plasamentelor în depozitele bancare. Toate aceste evoluții au avut rolul lor (chiar dacă nu determinant) în diminuarea în termeni nominali a sumelor plasate de investitori pe piața bursieră și în reducerea relativă a ponderii pe care investitorii străini au avut-o în economia generală a pieței pe parcursul anului 2008.

	Structura investitorilor (piața reglementată)	Cumpărări (RON)	Vânzări (RON)	Cumpărări % din total	Vânzări % din total
2005	Conturi agregate	-	-	-	-
	Rezidenți	5.625.070.289,57	6.092.728.572,12	72,03	78,02
	Nerezidenți	2.184.097.310,21	1.716.439.027,66	27,97	21,98
2006	Conturi agregate	-	-	-	-
	Rezidenți	6.908.926.263,89	7.509.717.127,04	69,83	75,90
	Nerezidenți	2.985.377.355,92	2.384.586.492,67	30,17	24,10
2007	Conturi agregate	-	-	-	-
	Rezidenți	8.268.087.349,93	9.017.389.458,42	59,90	65,33
	Nerezidenți	5.534.589.457,88	4.785.287.349,32	40,10	34,67
2008	Conturi agregate	102.842.246,40	138.719.305,80	1,48	2,00
	Rezidenți	4.856.326.007,44	4.672.230.276,99	69,85	67,20
	Nerezidenți	1.993.586.346,75	2.141.805.017,80	28,67	30,80

Dacă pe piața reglementată tendința descendentă a fost generală, pe piața Rasdaq o parte dintre emitenții listați au reușit totuși să înregistreze performanțe notabile din punctul de vedere al evoluției valorii de piață, comparativ cu finalul anului 2007. Printre societățile emittente care au contabilizat la sfârșitul anului 2008 creșteri cu peste +100% ale capitalizării, înregistrând totodată și un număr de peste 100 de tranzacții, se numără CERAMICA SA IAȘI, BEGA TURISM SA TIMIȘOARA, ADMEB SA BUCUREȘTI, RETRASIB SA SIBIU, TCI INVEST SA, HIPERION SA ȘTEI, TCI RĂZBOIENI SA OCNA MUREȘ, COMCEREAL OLT SA SLATINA, FORAJ SONDE SA CRAIOVA, STIMAS SA SUCEAVA, ENERGOUTILAJ SA BUCUREȘTI, SALTIM HERMES SA TIMIȘOARA, AZOMA SA ARAD, DUNAPREF SA GIURGIU, ELECTROCONSTRUCȚIA ELCO SA TIMIȘOARA, AGROMEC SA COCORA. Dintre acești emitenți, cel care a înregistrat cel mai mare număr de tranzacții este CERAMICA SA IAȘI (5.757 tranzacții), care s-a evidențiat și printr-o creștere cu 100% a valorii de piață înregistrată la sfârșitul anului 2008 față de finalul anului precedent. În total, un număr de 340 societăți emittente listate pe piața Rasdaq au înregistrat evoluții pozitive ale capitalizării, dar numai în 111 cazuri aceste evoluții s-au produs cu realizarea unui număr de tranzacții mai mare de 52 (o medie de cel puțin o tranzacție/săptămână).

În cadrul pieței Rasdaq, topul primelor 10 societăți emitente după valoarea totală tranzacționată în anul 2008 este condus de COMVEX SA CONSTANȚA.

SIMBOL	DENUMIRE	Valoarea tranzacțiilor în 2008 (RON)	Număr acțiuni tranzacționate în 2008	Număr tranzacții în 2008
CMVX	COMVEX SA CONSTANȚA	139.900.927,60	2.625.732	721

Topul primelor 10 societăți, din punct de vedere al numărului de tranzacții în anul 2008, este condus de ARMAX GAZ SA MEDIAȘ.

SIMBOL	DENUMIRE	Valoarea tranzacțiilor în 2008 (RON)	Număr acțiuni tranzacționate în 2008	Număr tranzacții în 2008
ARAX	ARMAX GAZ SA Mediaș	53.144.952,77	333.585.749	39.342

Menționăm în mod special performanțele ALBALACT SA ALBA, PROSPECTIUNI SA BUCUREȘTI și ARMAZ GAZ SA MEDIAȘ care se regăsesc în cele două topuri, ALBALACT regăsindu-se în primul top pe locul 3, după ATLAS GIP SA PLOIEȘTI (care ulterior a fost suspendat de la tranzacționare prin decizie CNVM urmare a derulării unei oferte publice de preluare), iar în cel de al doilea ocupă locul 2.

SIMBOL	DENUMIRE	Valoarea tranzacțiilor în 2008 (RON)	Număr acțiuni tranzacționate în 2008	Număr tranzacții în 2008
ALBZ	ALBALACT SA	78.353.820,66	212.555.363	23.725
PRSN	PROSPECTIUNI SA BUCUREȘTI	46.062.782,83	42.694.810	16.370

Pe parcursul intervalului analizat, prin intermediul sistemului de tranzacționare al BVB au continuat să se deruleze operațiuni de piață cu caracter special. Astfel, în cadrul pieței reglementate au fost încheiate în anul 2008 ofertele publice primare inițiale de vânzare de acțiuni (IPO) cu acțiuni emise de SC CASA DE BUCOVINA – CLUB DE MUNTE SA, SC CONTOR GRUP SA și SC TERAPLAST SA, precum și o ofertă publică de vânzare unități de fond emise de STK EMERGENT SA. Totodată pe piața reglementată s-a mai derulat și o ofertă publică de cumpărare/preluare de acțiuni aparținând SC POLICOLOR SA. Pentru operațiunile derulate în cadrul piețelor speciale POFBS - dedicată ofertelor de vânzare și cumpărare, și POFBV - dedicată operațiunilor de vânzare specială la ordin, în anul 2008 au fost înregistrate următoarele valori:



Tip operațiune (piața Rasdaq)	Valoare tranzacționată (RON)	Valoare tranzacționată (EUR)	Număr acțiuni tranzacționate	Număr tranzacții realizate
Ofertă publică secundară de cumpărare	37.408.463,5	10.064.302,03	115.571.202	777
Ofertă publică secundară de preluare	14.187.658,64	3.819.880,918	2.884.236	741
Ofertă secundară vânzare prospect simplificat	7.274.150	1.993.746,317	114.904	2
Ofertă publică secundară de vânzare	3.365.943,3	913.318,31	88.905	1
Vânzare specială la ordin	1.396.498,56	378.908,1485	419.527	6
<b>TOTAL</b>	<b>63.632.714</b>	<b>17.170.155,72</b>	<b>119.078.774</b>	<b>1.527</b>

Pe piața Rasdaq, din punct de vedere al tipologiei tranzacțiilor, în anul 2008 s-a constatat o ușoară diminuare a ponderii tranzacțiilor speciale față de anul 2007, de la 22,45% în anul 2007 la 16,18% în anul 2008, dar și o creștere a ponderii tranzacțiilor realizate ca urmare a ofertelor publice de cumpărare-preluare: de la 2,97% în anul 2007 la 7,87% în anul 2008. Ponderea ofertelor publice de vânzare în anul 2008 nu a fost semnificativă, situație comparabilă totuși cu cea din 2007 (0,17% vânzări speciale la ordin și 1,73% oferte publice de vânzare). Ponderea tranzacțiilor comune în totalul tranzacțiilor desfășurate pe Piața Rasdaq s-a menținut însă majoritară și reflectă într-o oarecare măsură menținerea interesului investitorilor pentru unele titluri tranzacționate în cadrul acestui segment al pieței bursiere. Astfel, dacă în anul 2007 tranzacțiile comune reprezentau 72,68% din totalul tranzacțiilor realizate pe piața Rasdaq, în anul 2008 acestea au reprezentat 75,19%.

## B. Evoluția pieței instrumentelor financiare cu venit fix

Incertitudinile care au marcat evoluțiile piețelor financiare din anul 2008 au determinat schimbări în comportamentul investitorilor, care pe finalul de an au început să arate un interes în creștere pentru instrumentele financiare cu venit fix. Pe parcursul anului 2008 pe piața secundară a instrumentelor financiare cu venit fix organizată de către BVB au fost realizate 531 tranzacții (în creștere cu +61,40% față de anul precedent), a căror valoare totală s-a apropiat de 178 milioane lei.

VALOAREA TRAZACȚIILOR CU ACȚIUNI	2005		2006		2007		2008	
	mil. EUR	mil. RON	mil. EUR	mil. RON	mil. EUR	mil. RON	mil. EUR	mil. RON
	35.3	127.4	281.7	985.5	233.5	794.3	62.3	231.92

În anul 2008 au intrat la tranzacționare pe piața secundară a instrumentelor financiare cu venit fix organizată de către BVB un număr de șapte noi emisiuni de obligațiuni municipale: Teiuș (simbol: TEIU20), Timișoara (simbol: TIM26A, TIM26B, TIM26C), Târgu Mureș (simbol: TGM27A), Iași (simbol: IAS28), Bacău (simbol: BAC26A), Eforie (simbol: EFO17), precum și o emisiune de obligațiuni realizată de un consiliu județean: CJ Hunedoara (simbol: HUE26A).

Pentru piața instrumentelor financiare cu venit fix și poate pentru întreaga piață de capital din România cel mai important eveniment al anului 2008 a fost listarea la BVB a primelor serii de titluri de stat. Consecvența cu care BVB a promovat de-a lungul mai multor ani avantajele tranzacționării pe piața bursieră a titlurilor de stat a întâlnit de abia în anul 2008 contextul favorabil pentru ca proiectul cotării acestor instrumente financiare la BVB să devină realitate. Ministerul Economiei și Finanțelor se află într-un amplu proces de îmbunătățire a procesului de administrare a datoriei publice, iar dezvoltarea cadrului instituțional și al infrastructurii specifice dezvoltării pieței secundare pentru titlurile de stat a devenit unul dintre obiectivele sale majore. De asemenea, Banca Națională a României a realizat ca obiectivele sale care vizează adâncirea pieței titlurilor de stat și creșterea lichidității acesteia nu intră în contradicție cu prezența pe piața bursieră a obligațiunilor guvernamentale. De altfel oficialii BNR au salutat debutul operațiunilor cu titluri de stat la BVB și au apreciat că este o măsură care contribuie la menținerea stabilității macroeconomice interne. Toate acestea au făcut posibil ca în data de 4 august 2008 să-și facă debutul la tranzacționare pe piața bursieră un număr de 25 de serii de titluri de stat, emise de Ministerul Economiei și Finanțelor. Principalele caracteristici comune ale acestor serii de obligațiuni guvernamentale sunt următoarele:

- valoare nominală individuală: 10.000 lei;
- rata cuponului fixă, fiind disponibile la tranzacționare și emisiuni de titluri de stat de tip benchmark (referință) care permit emitentului redeschideri cu aceleași caracteristici ca emisiunea inițială (ISIN, rata cuponului, data plății cuponului, data scadenței);
- cuponul este anual.

### Lista seriilor de titluri de stat admise la tranzacționare la BVB

Simbol	Nr. total obligațiuni	Valoare emisiune (RON)	Data emisiune	Data maturitate	Număr cupoane	Benchmark
B1010A	137.176	1.371.760.000,00	05.02.2007	25.10.2010	4	Da
B1110A	215.25	2.152.500.000,00	11.02.2008	25.10.2011	4	Da
B1203A	211.35	2.113.500.000,00	05.03.2007	05.03.2012	5	Da
B1303A	143.999	1.439.990.000,00	25.02.2008	05.03.2013	6	Da
B1403A	28.233	282.330.000,00	12.01.2009	05.03.2014	6	Da
B1706A	83.81	838.100.000,00	11.06.2007	11.06.2017	10	Da

### Lista seriilor de titluri de stat admise la tranzacționare la BVB

Simbol	Nr. total obligațiuni	Valoare emisiune (RON)	Data emisiune	Data maturitate	Număr cupoane	Benchmark
F1002A	4	40.000.000,00	07.02.2005	08.02.2010	5	Nu
F1003A	5.4	54.000.000,00	07.03.2005	08.03.2010	5	Nu
F1004A	12.871	128.710.000,00	11.04.2005	11.04.2010	5	Nu
F1004B	14.895	148.950.000,00	18.04.2005	18.04.2010	5	Nu
F1005A	17.202	172.020.000,00	09.05.2005	09.05.2010	5	Nu
F1005B	8.65	86.500.000,00	16.05.2005	16.05.2010	5	Nu
F1006A	10	100.000.000,00	13.06.2005	13.06.2010	5	Nu
F1007A	15	150.000.000,00	20.07.2005	20.07.2010	5	Nu
F1008A	10	100.000.000,00	10.08.2005	10.08.2010	5	Nu
F1204A	5	50.000.000,00	11.04.2005	11.04.2012	7	Nu
F1206A	1.829	18.290.000,00	06.06.2005	06.06.2012	7	Nu
F1504A	3.281	32.810.000,00	11.04.2005	11.04.2015	10	Nu
F1506A	4.009	40.090.000,00	06.06.2005	06.06.2015	10	Nu
F1507A	10	100.000.000,00	20.07.2005	20.07.2015	10	Nu
F1508A	10	100.000.000,00	17.08.2005	17.08.2015	10	Nu
F1704A	3.74	37.400.000,00	18.04.2005	18.04.2017	12	Nu
F1706A	4.676	46.760.000,00	20.06.2005	20.06.2017	12	Nu
F2004A	5	50.000.000,00	18.04.2005	18.04.2020	15	Nu
F2006A	5	50.000.000,00	20.06.2005	20.06.2020	15	Nu

### C. Evoluția pieței derivatelor

Anul 2008 a reprezentat cel de-al doilea an de existență a Pieței Derivatelor - piața reglementată la termen a BVB în calitate de operator de piață - unde se tranzacționează instrumente financiare derivate de natura contractelor futures. După o perioadă de șapte luni de tranzacționare a contractelor futures pe indici BVB (BET Index și BET-FI Index) - perioadă considerată ca fiind necesară pentru ca intermediarii să-și poată adapta propriile sisteme și proceduri la modelul de tranzacționare a contractelor futures pe Piața Derivatelor - BVB a lansat în data de 14 aprilie 2008 zece noi contracte futures având ca activ suport acțiuni și două contracte futures având ca active suport cursuri de schimb valutare.

## Lista contractelor futures listate pe Piața Derivatelor la sfârșitul anului 2008

Nr. Crt	Denumire instrument financiar derivat	Denumire activ suport	Data listare	Număr de serii listate
1	BET® Index Futures	Indicele BET® (Bucharest Exchange Trading® Index)	14 septembrie 2007	4
2	BET-FI® Index Futures	Indicele BET-FI®(Bucharest Exchange Trading Investment Funds®Index)	28 septembrie 2007	4
3	USD/RON Futures	Dolarul SUA (USD)	14 aprilie 2008	2
4	EUR/RON Futures	Moneda Unică Europeană - EURO (EUR)	14 aprilie 2008	2
5	SIF1 Futures	SIF BANAT CRIȘANA SA	14 aprilie 2008	2
6	SIF2 Futures	SIF MOLDOVA SA	14 aprilie 2008	4
7	SIF3 Futures	SIF TRANSILVANIA SA	14 aprilie 2008	4
8	SIF4 Futures	SIF MUNTENIA SA	14 aprilie 2008	2
9	SIF5 Futures	SIF OLTENIA SA	14 aprilie 2008	4
10	SNP Futures	PETROM SA	14 aprilie 2008	4
11	TEL Futures	C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA	14 aprilie 2008	2
12	TLV Futures	BANCA TRANSILVANIA SA	14 aprilie 2008	2
13	TGN Futures	S.N.T.G.N. TRANSGAZ SA	14 aprilie 2008	2
14	EBS Futures	Erste Group Bank AG	14 aprilie 2008	2

În data de 11 aprilie 2008 a fost lansată Pagina Derivatelor, ca o secțiune distinctă a website-ului BVB în vederea asigurării informării continue a intermediarilor, investitorilor și publicului larg cu privire la noutățile și evenimentele înregistrate pe Piața Derivatelor, precum și publicării de materiale cu caracter educațional legate de tranzacționarea contractelor futures la BVB. Lansarea în aprilie a noilor contracte futures a coincis cu intrarea în vigoare a programului de reduceri speciale („Oferta 10%-20%-30%”) a comisioanelor totale corespunzătoare pieței la vedere pentru intermediarii care încheie tranzacții cu instrumente financiare derivate. În vederea asigurării dezvoltării operațiunilor pe Piața Derivatelor, pe o perioadă de 6 luni - începând cu luna octombrie 2008, participanții la această piață au beneficiat de o nouă ofertă promoțională “10%- 20% – 30%”, pe baze calitative noi, care ia în calcul următoarele criterii cumulative de acordare a reducerilor la factura lunară corespunzătoare comisioanelor de tranzacționare aferente pieței la vedere:

- numărul și tipul conturilor individuale de poziție implicate în operațiuni;
- numărul de contracte futures tranzacționate pentru conturile respective.

### Activitate contracte futures în funcție de tipul activului suport

Activ suport	Indicator	Valoare
Acțiuni	nr. tranzacții	832
	nr. contracte	16.676
	valoare tranzacții	14.062.364,00
Curs de schimb	nr. tranzacții	90
	nr. contracte	1.342
	valoare tranzacții	5.244.790,00
Total	nr. tranzacții	922
	nr. contracte	18.018
	valoare tranzacții	19.307.154,00

Numărul total de contracte futures tranzacționate pe parcursul anului 2008 se ridică la peste 18.000, încheiate prin 922 tranzacții, cu o valoare națională de peste 19 milioane lei (aproximativ 5 milioane euro).

### Activitate contracte futures în funcție de activul suport

Activ suport	Indicator	Valoare
EUR/RON Futures	nr. tranzacții	90
	nr. contracte	1.342
	valoare tranzacții	5.244.790,00
SIF2 Futures	nr. tranzacții	357
	nr. contracte	5.157
	valoare tranzacții	5.071.272,90
SIF5 Futures	nr. tranzacții	359
	nr. contracte	4.011
	valoare tranzacții	5.387.985,30
SNP Futures	nr. tranzacții	110
	nr. contracte	7.102
	valoare tranzacții	3.480.955,80
TLV Futures	nr. tranzacții	6
	nr. contracte	406
	valoare tranzacții	122.150,00

Din numărul de contracte futures tranzacționate, la nivelul tuturor scadențelor disponibile la tranzacționare în anul 2008, cel mai mare număr de contracte l-a înregistrat SNP Futures (7.102 contracte), urmat de SIF2 Futures și SIF5 Futures, cu 5.157, respectiv 4.011 contracte tranzacționate. În ceea ce privește valoarea noțională tranzacționată pe fiecare activ suport, se constată că SIF5 Futures a fost liderul acestui clasament, urmat de EUR/RON Futures și SIF2 Futures.

În ceea ce privește intermediarii de pe Piața Derivatelor, numărul acestora a rămas relativ constant față de sfârșitul anului 2007, înregistrându-se, la finele lunii octombrie 2008, 72 de membri care dețin calitatea de participant la Piața Derivatelor, din care un număr de 35 de participanți au acces efectiv pe această piață, ca urmare a deținerii calității de membru compensator la Casa de Compensare București.

Alte activități efectuate pe parcursul anului 2008 pentru dezvoltarea Pieței Derivatelor:

- pregătirea și dezvoltarea unor noi produse care să fie listate pe Piața Derivatelor;
- cursuri organizate împreună cu Institutul de Guvernare Corporativă al BVB, în vederea acodării calității de agenți de derivate pe piața reglementată la termen;
- întâlniri cu participanții care au acces la Piața Derivatelor, cu scopul de a prezenta produsele și beneficiile tranzacționării contractelor futures la BVB;
- întâlniri cu potențialii participanți la Piața Derivatelor care au manifestat interes față de produsele listate pe Piața Derivatelor. Tot aici menționăm faptul că în cursul anului 2008 au fost realizați pași importanți în ceea ce privește înregistrarea de market-makeri pe Piața Derivatelor;
- desfășurare întâlnire pe tema „Soluțiile de back-office și Internet-trading pentru tranzacționarea contractelor futures la BVB” la care au participat peste 100 de reprezentanți ai intermediarilor, băncilor custode și ai societăților care furnizează soluții informatice;
- în luna octombrie, Bursa de Valori București a participat la simpozionul cu tema “Reglementarea Instrumentelor Financiare Derivate, a Piețelor și Intermediarilor Financiar pentru Autoritățile Piețelor Internaționale” organizat de către Comisia de Tranzacționare Futures (US Commodity Futures Trading Commission);
- participări la târguri de profil, cum ar fi “Târgul Bursier Investiții și Profit”, unde au fost prezentate participanților informații despre avantajele tranzacționării contractelor futures la BVB.

## D. Supravegherea pieței bursiere

În calitate de operator de piață care consideră că respectarea strictă a regulilor de tranzacționare reprezintă o premisă esențială pentru creșterea încrederii investitorilor în mecanismele bursiere, Bursa de Valori București a continuat să acorde și în anul 2008 o atenție deosebită activității de supraveghere și monitorizare a pieței. Astfel, BVB a emis în anul 2008 un număr de 10 decizii de sancționare cu avertisment scris pentru 10 agenți de bursă pentru încadrarea eronată a contului/conturilor și executarea tranzacțiilor bursiere fără verificarea corectitudinii datelor din fișa contului. Sancționarea neregulilor constatate se încadrează în reglementările "Codului BVB – operator de piață" și are drept scop instituirea unei discipline stricte în piața reglementată administrată de către BVB.

Pe parcursul anului 2008, în conformitate cu reglementările BVB, un număr de 22 participanți au adresat departamentului de specialitate din cadrul Bursei un număr de 111 de solicitări privind operațiuni de corectare a tranzacțiilor desfășurate prin sistemul de tranzacționare. În conformitate cu situațiile specificate în Codul bursier, situațiile în care un participant poate solicita corectarea erorii sunt următoarele:

- introducerea eronată în sistemul BVB de către participant a ordinului transmis de către client sau de către un mandatar al acestuia (cum ar fi: intermediari străini sau administratori de fonduri);
- transmiterea eronată de către un mandatar al clientului a ordinului acestuia către participant;
- neconfirmarea de către un agent custode a decontării unor tranzacții încheiate de participant pe contul unui client al agentului custode, în situația în care din documentația justificativă transmisă BVB de către participant rezultă că acesta a executat corect ordinul clientului.

Atât operațiunea eronată, cât și operațiunea de sens contrar prevăzută au fost raportate cu rapiditate BVB, astfel încât procesul de tranzacționare nu a fost afectat în vreun fel. Știind că participantul este direct și integral răspunzător de eventualele prejudicii cauzate de consecințele sau daunele care ar putea apărea ca urmare a producerii erorii sau a corecției acesteia, participanții au procedat la rectificarea problemelor apărute fără să implice BVB altfel decât în spiritul reglementărilor.

Operațiunile de administrare a activității de monitorizare a tranzacțiilor realizate pe piața Rasdaq în anul 2008 s-au desfășurat în baza prevederilor „Codului BVB - operator de piață”, precum și în baza procedurilor de supraveghere a pieței Rasdaq. Astfel:

- au fost transmise către CNVM 4 notificări cu privire la suspiciuni în legătură cu posibile activități ce ar fi implicat abuzul de piață;
- săptămânal au fost transmise CNVM situații privind tranzacțiile cu instrumente financiare a căror valoare depășește 15.000 euro;
- au fost procesate peste 10 solicitări de corecție a tranzacțiilor ca urmare a solicitărilor intermediarilor, motivele acestor solicitări fiind fie utilizarea unui cont eronat în respectivele tranzacții, fie neconfirmarea în timp util a tranzacțiilor realizate prin agenții custode.

În ceea ce privește verificarea și instrumentarea abaterilor și încălcărilor la regimul juridic bursier:

- Departamentul Supraveghere și Tranzacționare ATS a întocmit un număr de 10 Note de atenționare către SSIF-uri și a unui număr de 9 Note interne de sancționare, care s-au materializat prin emiterea a 9 Decizii de sancționare pentru agenți de bursă;
- Departamentul Supraveghere și Tranzacționare ATS a analizat un număr de aproximativ 3.000 de informări primite din partea SSIF-urilor cu privire la încadrarea corectă în sistemul de tranzacționare ARENA a conturilor de tip “insider” raportate la calitatea de persoană inițiată, în conformitate cu prevederile Regulamentului CNVM nr.1/2006.



## **E. Admiterea/menținerea la tranzacționare**

Anul 2008 a fost caracterizat printr-o serie de premiere pe piața reglementată administrată de către BVB, cum ar fi:

- “inaugurarea” segmentului internațional în cadrul pieței la vedere, prin admiterea în luna februarie a acțiunilor emise de ERSTE BANK;
- “inaugurarea” segmentului titluri de stat, prin admiterea în luna iulie a primelor 26 de emisiuni de titluri de stat emise de Ministerul Finanțelor pe piața de capital;
- listarea unei companii naționale, în urma derulării unei oferte publice primare inițiale de vânzare de acțiuni (SNTGN TRANSGAZ SA Mediaș);
- listarea primelor drepturi de alocare emise de SNTGN TRANSGAZ SA Mediaș și SC TERAPLAST SA Bistrița;
- listarea primului Fond de Investiții de tip închis, STK Emergent administrat de STK Financial - SAI;
- admiterea în categoria a II-a a acțiunilor emise, prin oferta publică primară inițială, de către 3 emitenți: SC CASA DE BUCOVINA SA Gura Humorului; SC TERAPLAST SA Bistrița și SC CONTOR GROUP SA Arad.







Tot la capitolul admiterea în segmentul de acțiuni al pieței reglementate, anul 2008 a înregistrat un trend pozitiv în ceea ce privește admiterea la tranzacționare a acțiunilor emise de către patru societăți comerciale ale căror acțiuni se tranzacționau pe piața RASDAQ (SC DAFORA SA, SC ROMCARBON SA, SC CONSTRUCȚII TRANSILVANIA SA, SC VES SA Sighișoara), precum și a unui emitent tranzacționat pe piața valorilor mobiliare necotate (SC UZTEL SA Ploiești). Admiterea la tranzacționare a emisiunilor de obligațiuni municipale a continuat să se înscrie pe un trend crescător, un număr de nouă emisiuni demarând tranzacționarea în anul 2008, respectiv obligațiunile emise de primăriile Teiuș, Eforie, Timișoara (trei emisiuni-tranșe), Târgu Mureș, Bacău, Iași, precum și de către Consiliul Județean Hunedoara.

Ca element de noutate pentru anul 2008, din punct de vedere al menținerii la tranzacționare menționăm "inaugurarea" Listei de monitorizare pentru SSIF Broker SA Cluj-Napoca (08.10.2008-20.01.2009).







Pe parcursul anului 2008 un singur emitent a fost retras de către CNVM de la tranzacționare de pe piața reglementată a BVB: SC KANDIA - EXCELENT SA București.

La sfârșitul anului 2008 structura pieței reglementate administrată de BVB a fost următoarea:

#### Sector titluri de capital

-  Categoria 1 acțiuni – 21
-  Categoria 2 acțiuni – 45
-  Categoria 3 acțiuni – 1
-  Categoria internațională acțiuni – 1

#### Sector titluri de credit

-  Categoria obligațiuni municipale – 20
-  Categoria obligațiuni corporative:
  -  Categoria 2 obligațiuni – 2
  -  Categoria 3 obligațiuni – 2
-  Categoria Titluri de stat – 24
-  Categoria internațională obligațiuni – 2

#### Sectorul OPC

-  Categoria unități de fond – 1

Pe piața Rasdaq, în anul 2008 au fost listate două noi societăți emitente: VIROLA INDEPENDENȚA SA SIBIU (VIRO) și CASA ALBĂ INDEPENDENȚA SA SIBIU (CAIN), ambele rezultate din divizarea INDEPENDENȚA SA SIBIU (INTA). Deși au fost listați în cursul anului 2008, acești doi emitenți au înregistrat performanțe notabile din punct de vedere al indicatorilor de tranzacționare și al capitalizării. De asemenea, a fost listată și o emisiune de acțiuni preferențiale, cu dividend prioritar și fără drept de vot: COMCEREAL SA CONSTANȚA (CCRL1). Acesta este singurul emitent listat pe piața de capital din România care are două categorii de acțiuni tranzacționate.

Pe de altă parte, procesul de delistare a continuat și în anul 2008: au fost delistate 269 societăți, dintre care 265 au fost retrase de la tranzacționare în baza deciziei CNVM, fiind vorba, în general, de companii netranzacționate. De asemenea, un număr de 10 societăți au fost delistate ca urmare a închiderii unor oferte publice de preluare. Procesul de delistare de pe piața Rasdaq are însă și un element pozitiv pentru piața de capital din România, care este relevat de faptul că 4 companii din piața Rasdaq au solicitat în 2008 admiterea la tranzacționare pe piața reglementată. La finalul anului 2008 pe piața Rasdaq erau listate 1.753 de companii, dintre care 1.054 tranzacționabile și 699 suspendate de la tranzacționare.

## F. Monitorizarea obligațiilor privind furnizarea de informații

În calitate de operator al pieței reglementate, Bursa de Valori București a monitorizat îndeplinirea obligațiilor privind furnizarea informațiilor de către emitenții ale căror instrumente financiare sunt admise la tranzacționare pe piața reglementată și a desfășurat activități specifice privind supravegherea furnizării informațiilor care constituie obiectul cerințelor de informare continuă și periodică, potrivit prevederilor Codului BVB. În spiritul parteneriatului promovat de BVB în relația cu companiile emittente și a angajamentelor asumate de acestea la momentul listării la Bursă, emitenții și-au respectat obligațiile și s-au conformat prevederilor Codului BVB - operator de piață, creându-se astfel premisele asigurării protecției investitorilor și funcționării ordonate și transparente a pieței bursiere.

Pentru a respecta principiile unei piețe bursiere informate, Bursa de Valori București a procesat în anul 2008 un număr de 2.405 comunicate și rapoarte, ceea ce reprezintă o medie de 36 de rapoarte/societate ale cărei acțiuni sunt admise la tranzacționare pe piața reglementată.

### Evoluția numărului de rapoarte procesate

Comunicate/rapoarte	2006	2007	2008
Furnizarea continuă și periodică a informației - număr comunicate/rapoarte procesate	1.805	1.797	2.405
Furnizarea continuă a informației - număr comunicate procesate	1.515	1.500	2.090
Număr rapoarte per societate – medie	31	30	36

\* Datele prezentate nu includ raportările emitenților de obligațiuni

În cursul anului 2008, BVB a continuat să apeleze la măsura suspendării temporare de la tranzacționare în vederea menținerii unei piețe ordonate și asigurării accesului egal la informațiile necesare fundamentării deciziei de a investi (protecția investitorilor), în conformitate cu prevederile Codului BVB.

Suspendări	2006	2007	2008
Total suspendări temporare în vederea menținerii unei piețe ordonate și a asigurării accesului egal la informație (inclusiv la data desfășurării AGA)	303	205	211
Suspendări generate de diseminarea informației "price sensitive" în timpul ședinței de tranzacționare	139	53	57
Suspendări generate de apariția informației "price sensitive" în mass-media	6	9	3
Suspendări solicitate de Emitent	3	1	0

Din cele 211 măsuri de suspendare adoptate de BVB asupra titlurilor admise la tranzacționare pe piața reglementată, un număr de 57 (aproximativ 27%) au fost adoptate ca urmare a diseminării informațiilor din categoria „price sensitive” în timpul ședinței de tranzacționare, diferența fiind acoperită de măsurile de suspendare ca urmare a desfășurării Adunărilor Generale ale Acționarilor (73%).

Ca o notă generală se poate spune că emitenții s-au conformat normelor Codului BVB, iar intervențiile prompte ale departamentului de specialitate în cazurile de suspendare au permis desfășurarea fără disfuncționalități a ședințelor de tranzacționare. În contextul desfășurării activităților specifice privind monitorizarea furnizării informațiilor, BVB a adresat emitenților din piața reglementată un număr de 17 solicitări privind informații suplimentare/clarificări, generate de apariția în mass-media a unor informații care intră sub incidența cerințelor de informare, precum și un număr de 14 solicitări motivate de înregistrarea unor modificări semnificative ale prețului și/sau volumului instrumentelor financiare tranzacționate. De menționat este faptul că, la sfârșitul anului 2008, CNVM a aprobat modificarea prevederilor Codului BVB privind reducerea perioadei de suspendare la 30 minute în cazul diseminării unor informații care ar putea influența semnificativ prețul sau decizia de a investi, măsură care a redus gradul de fragmentare a pieței atât global cât și la nivel de simbol-piață.

În cursul anului 2008 BVB a continuat politica sa privind angajarea pro-activă în dialogul cu emitenții listați în ceea ce privește îndeplinirea cerințelor de transparență, considerând că numai promovarea unui mediu educațional și de consiliere continuă poate conduce la obținerea celor mai bune rezultate, în contextul în care aceste demersuri se desfășoară de cele mai multe ori în piața bursieră "live".

Pe parcursul anului, 22 societăți, din totalul celor 68 listate pe piața reglementată la sfârșitul anului 2008, au anunțat acordarea de dividende pentru exercițiul financiar 2007. De asemenea, 11 societăți au aprobat și înregistrat operațiuni de majorare a capitalului social prin capitalizarea rezervelor constituite din profit și sau prime de emisiune, iar alte șapte au aprobat și înregistrat operațiuni de majorare prin aport în numerar în valoare totală de peste 333 milioane lei. Trei societăți listate au aprobat și inițiat operațiuni de split/consolidare iar șapte au aprobat programe de răscumpărare a acțiunilor.

Operațiuni corporative înregistrate în anul 2008	Nr. societăți
Dividend – numerar	22
Majorare – aport în numerar	7
Majorare – capitalizare rezerve și prime de emisiune	11
Split/consolidare	3
Programe de răscumpărare (buy-back)	7

Pe piața Rasdaq, în anul 2008 s-a continuat colaborarea cu societățile emitente în vederea realizării unor informări, cât mai complete și în cel mai scurt timp, cu privire la desfășurarea diverselor adunări generale, astfel încât să se realizeze diminuarea perioadelor de suspendare de la tranzacționare. De asemenea, s-a clarificat situația unor emitenți, aceștia revenind la tranzacționare, în unele situații, după perioade lungi de suspendare.

Tipuri operațiuni emitenți 2008	Număr operațiuni
Suspendări tranzacționare	2.507
Reintroduceri tranzacționare	2.432
Prelungiri ale suspendărilor pentru motive suplimentare	190
Ridicări ale limitării în raport cu prețul de referință*	13
Delistări	269
Structuri acționariat introduse	2.182
Acționari semnificativi introduși	538
Oferte publice prezentate pe site	58
<b>TOTAL</b>	<b>8.189</b>

Cele mai numeroase operațiuni au fost cele de suspendare și reintroducere la tranzacționare, fiind predominante operațiunile de suspendare temporară de la tranzacționare în vederea menținerii unei piețe ordonate și asigurării unui acces egal al investitorilor la informații, în conformitate cu reglementările pieței Rasdaq.

Operațiuni suspendare 2008	Numar operatiuni	Operațiuni reintroducere 2008	Număr operațiuni
Informare convocare AGA	854	Informare Convocare AGEA	846
Desfășurare AGA/Info hotărâri AGA	1.176	Desfășurare AGA/Info hotărâri AGA	1.153
Modificare capital social	189	Modificare capital social	216
Fuziuni	10	Fuziuni	7
Divizări	8	Divizări	7
Informare raport curent / hotărâri CA	145	Informare raport curent / hotărâri CA	141
Informare ref litigii	13	Informare ref litigii	14
Deschidere procedură insolvență/reorganizare judiciară	33	Clarificarea situației privind insolvența – confirmarea planului reorganizare sau sentințe judecătorești	13
Faliment, dizolvare, lichidare, etc.	9	Clarificarea situației privind falimentul, dizolvarea, lichidarea, etc.	1
În vederea retragerii de la tranzacționare	54	Clarificarea situației privind retragerea de la tranzacționare	4
Transfer de pe XMBS pe RGBS	3	Transfer de pe XMBS pe RGBS	3
Alte motive suspendare	13	Alte motive reintroducere	27
<b>Total</b>	<b>2.507</b>	<b>Total</b>	<b>2.432</b>

Trendul crescător înregistrat în ultimii ani din punct de vedere al transparenței emitenților ale căror instrumente financiare sunt tranzacționate pe piața Rasdaq s-a menținut și în anul 2008, atât din punct de vedere cantitativ, cât și calitativ.

Tipuri rapoarte 2008	Număr rapoarte 2008	Tipuri rapoarte 2007	Număr rapoarte 2007
Convocări AGA	2.700	Convocări AGA	2.518
Hotărâri AGA	2.359	Hotărâri AGA	2.464
Hotărâri CA	186	Hotărâri CA	175
Rapoarte anuale	1.711	Rapoarte anuale	1.436
Rapoarte curente	3.009	Rapoarte curente	3.185
Rapoarte semestriale	740	Rapoarte semestriale	847
Rapoarte trimestrul 1	478	Rapoarte trimestrul 1	582
Rapoarte trimestrul 3	476	Rapoarte trimestrul 3	576
Situații financiare	138	Situații financiare	210
Tranzacții persoane inițiate	5.172	Tranzacții persoane inițiate	4.201
<b>TOTAL</b>	<b>16.969</b>	<b>TOTAL</b>	<b>16.194</b>

Numărul total de raportări recepționate, prelucrate și difuzate către participanții la piață și către public pe parcursul întregului an 2008 s-a apropiat de 17.000. Astfel, se poate observa o creștere a numărului de raportări curente, în special cele referitoare la convocarea și hotărârile adunărilor generale ale acționarilor sau la hotărârile consiliilor de administrație, dar și a celor periodice de factura rapoartelor anuale, în condițiile în care emitenții listați pe piața Rasdaq nu au, din punct de vedere al raportării periodice, decât obligația de a transmite raportul anual, iar numărul societăților listate s-a diminuat. Rapoartele periodice au depășit în anul 2008 numărul de 3.500, iar cele curente numărul de 8.200. Raportările efectuate de către participanți cu privire la persoanele inițiate s-au situat, de asemenea, pe o pantă ascendentă.

Având în vedere toate aspectele prezentate mai sus, performanțele înregistrate de un anumit segment de emitenți listați pe piața Rasdaq în contextul internațional dificil din anul 2008, cât și îmbunătățirea calitativă și cantitativă a standardelor de transparență, se poate considera că proiectul demarat în cursul anului 2007, continuat în anul 2008 și care se va finaliza în anul 2009 - de promovare a celor mai performanți emitenți listați din piața Rasdaq pe piața reglementată - va contribui în mod substanțial la valorificarea superioară a potențialului societăților și va genera în continuare valoare adăugată pentru Bursa de Valori București și investitori.

## G. Participanții la sistemul de tranzacționare

În cursul anului 2008 s-a înregistrat o creștere a numărului de intermediari care au calitatea de participant la sistemul de tranzacționare al Bursei de Valori București, pe parcursul anului fiind înscriși în Registrul Participanților BVB un număr de cinci noi participanți:

- 4 instituții de credit:
  - BANCA COMERCIALĂ ROMÂNĂ
  - MKB ROMEXTERRA BANK
  - CREDIT EUROPE BANK (ROMÂNIA)
  - BRD - GSG
- 1 intermediar din alt stat membru: RAIFFEISEN CENTROBANK AG Viena

Trebuie remarcat faptul că, în acest an, unui singur intermediar i-a fost retrasă calitatea de participant la sistemul de tranzacționare, atât la piața la vedere cât și la Piața Derivatelor: SSIF BRD Securities - GSG a pierdut această calitate, ca urmare a transferului activității către instituția de credit „mama”: BRD - GSG.

Participanți la sfârșitul anului 2008	Nr. Participanți
SSIF	70
Instituții de credit	5
Remote member	2
Instituție de credit care își desfășoară activitatea prin sucursală în România	1
Total	78

În ceea ce privește participanții la Piața Derivatelor, numărul acestora a rămas relativ constant pe parcursul anului 2008. La finele lunii decembrie 2008 erau înregistrați 71 intermediari care dețin calitatea de participant la Piața Derivatelor, din care un număr de 35 de participanți au acces efectiv pe această piață, ca urmare a deținerii calității de membru compensator la Casa de Compensare București.

În totalul participanților, ponderea cea mai mare o dețin intermediarii cu acționari români (51 societăți), în timp ce acționarii străini dețin doar 27 societăți participante BVB. Totodată, 13 SSIF-uri sunt deținute de bănci. După obiectul de activitate, care depinde de capitalul inițial, la sfârșitul anului 2008, participanții erau împărțiți în două categorii și anume:

- 54 SSIF desfășoară activități corespunzătoare unui capital inițial de peste 730.000 euro;
- 24 SSIF desfășoară activități corespunzătoare unui capital inițial de peste 125.000 euro.

De asemenea, anul 2008 a fost marcat de acordarea pentru prima dată a calității de Market Maker pentru un număr de trei participanți și înregistrarea acestora ca Market Makeri pentru un singur instrument financiar: Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG. Cei trei Market Makeri sunt: Banca Comercială Română, SSIF KBC Securities România și Wood & Company Financial Services a.s. Praga.

În ceea ce privește numărul agenților de bursă, situația este următoarea: comparativ cu sfârșitul anului 2007, când numărul agenților de bursă autorizați de către BVB era de 312, în decursul anului s-au efectuat 87 de noi autorizări și s-au înregistrat 89 de cereri de retragere a calității de agent de bursă, rezultând la sfârșitul anului 2008 un număr total de 310 agenți de bursă autorizați.

## H. Sistemul de tranzacționare și infrastructură IT

Începând cu anul 2005, sistemul integrat Arena susține în totalitate activitățile de tranzacționare, compensare-decontare și custodie din piețele spot organizate la BVB. Începând cu anul 2007, pe aceeași platformă tehnică rulează și modulul pentru piața derivatelor administrată de către BVB.

Din punct de vedere al platformei de operare, sistemul rulează pe echipamente de ultimă generație în domeniu. Fiecare dintre subcomponentele hardware sunt dublate, pentru asigurarea redundanței la nivelul surselor de alimentare, controllerelor principale și procesoarelor unităților centrale, în acest sens BVB deținând contracte de maintenance de nivel 24x7 cu furnizorii acestor echipamente și servicii aferente, în general, cât și pentru echipamentele "mission-critical", vizând asigurarea intervențiilor rapide în cazurile de defecțiuni cu impact operațional major.

Pe parcursul anului 2008 disponibilitatea sistemului pe durata întregului an (System uptime) a fost de 100 %. Sistemul Arena a fost accesat în anul 2008 de 88 participanți, prin 537 utilizatori și a procesat 23.617.345 comenzi. Pe tipuri de operațiuni, distribuția a fost următoarea:

OPERAȚII	total	mediu zilnic	maxim zilnic
nr. de operații de sistem	14,636,351	42,921	175,428
nr. de ordine	3,017,063	12,068	22,202
nr. de tranzacții	1,719,301	6,877	14,088
nr. de conturi noi	434,623	1,678	5,281
nr. de operațiuni de transfer	1,780,481	7,208	29,996
nr. de operații pe conturi grup	1,535,361	23,964	6,561

La finalul anului 2008, configurația sistemului era următoarea:

INDICATOR	-
nr. de simboluri	2,202
nr. de piețe	30
nr. de simbol-piețe	4,464
nr. de conturi	4,149,434
nr. de poziții de registru curente (poziții distincte)	422,497



INDICATOR	-
nr. de poziții de registru istorice (mișcări de poziții)	535,289
nr. de tranzacții	6,554,776
nr. de mișcări ordine	30,565,277
nr. de ordine	10,937,196
nr. de participanți	88
nr. de utilizatori	1,313

Sistemul central, pe parcursul anului 2008, a funcționat în medie la 27% din puterea de procesare, cu vârfuri de sarcină la 31%. Sistemul de comunicație a funcționat în medie la 40% din capacitate, iar în perioadele de vârf a atins 75% din puterea de procesare. În anul 2008 au avut loc cinci upgrade-uri de sistem:

- versiunea 2.1.4 - 10 Februarie 2008 – în principal pentru implementarea în mediul de producție a "Transferurilor transfrontaliere" și a "Împrumutului de acțiuni";
- versiunea 2.1.5 - 3 Aprilie 2008 – în principal pentru îmbunătățiri funcționale ale modului "Order Collector" și pregătire "Short Sell" (ordine de vânzare în lipsă);
- versiunea 2.1.6 - 29 Mai 2008 - în principal pentru pregătire conexiune SaFIR;
- versiunea 2.1.7 - 22 Iulie 2008 - în principal pentru finalizare conexiune SaFIR;
- versiunea 2.1.8 - 27 Noiembrie 2008 - în principal pentru implementarea modului de Conversie Clean Price - YTM (Yield To Maturity) pentru obligațiuni.

Arena Gateway este componenta principală a noii arhitecturi tehnologice a pieței administrate de BVB, prin care aceasta se aliază din punct de vedere al accesibilității sistemului în rândul burselor dezvoltate. Arena Gateway este o aplicație oferită de BVB participanților la piață, care facilitează la un nivel tehnologic superior schimbul de informații între sistemele intermediarului și cele ale BVB, prin utilizarea unei interfețe programabile API (Application Programming Interface), punându-se astfel la dispoziție întregul set de funcții pentru operațiuni de tranzacționare în sistemul central integrabile cu sistemele participanților.

## Site-ul și sistemul auxiliar de distribuție date (SFTP)

Site-ul operatorului a fost disponibil fără întrerupere pe parcursul anului 2008, fiind accesat cu o rată medie de 4 milioane de request-uri zilnic.

Serviciul de SFTP al operatorului asigură transferul securizat de fișiere între operator și clienții care desfășoară operațiuni în sistemul central, precum și între operator și clienții consumatori de informații de interes public/privat care preiau date de tip informare continuă, informare piață, etc. Clienții pot accesa resursele sistemului de distribuție prin intermediul unor aplicații specifice. Accesul se face criptat, pe bază de cont utilizator și parolă de la adrese IP predeclarat formalizat. Serviciul este disponibil permanent, 24x7, traficul de informație efectuându-se prin liniile de comunicații dedicate.

## Monitorizare, Sisteme de backup de protecție a datelor și Sisteme de Disaster Recovery

Toate sistemele de calcul, de comunicații, precum și operațiile din cadrul aplicațiilor operatorului sunt permanent monitorizate prin aplicații specifice. Sistemele de monitorizare permit o analiză permanentă a funcționării tuturor componentelor hard și soft aferente serviciilor BVB.

De asemenea, sistemele Arena dispun de echipamente de backup, astfel încât activitatea să poată fi preluată într-un timp cât mai scurt în caz de avarie.

În ceea ce privește sistemele de disaster-recovery, acestea pot funcționa independent și au capacitatea necesară asigurării serviciilor principale ale BVB.

## Audit extern

BVB a efectuat în 2008 un audit funcțional și de securitate pentru sistemul ARENA printr-un auditor extern acreditat. Obiectivul auditului a constat în obținerea unei opinii independente asupra securității, continuității și funcționalității sistemului Arena. Pentru atingerea acestui obiectiv, s-a efectuat un audit al sistemului Arena având următoarele componente:

-revizuirea următoarelor funcționalități ale sistemului ARENA pentru a evalua conformitatea acestora cu Manualul ARENA, Codul Bursei de Valori București și Codul Casei de Compensare București:

- funcționalitatea ordinelor contingente;
- funcționalitatea algoritmului de fixing la închiderea/deschiderea sesiunilor de tranzacționare;
- funcționalitățile modulelor de tranzacționare și decontare pentru derivate financiare;
- completitudinea și acuratețea rapoartelor vizând instrumentele financiare derivate.

- revizuirea riscurilor și controalelor IT generale cu privire la sistemul informatic Arena;
- evaluarea tehnică a riscurilor de securitate IT pentru sistemul Arena.





Metodologia pentru Serviciile de Securitate a Informațiilor a fost bazată pe Standarde Internaționale COBIT și ISO 27002. În urma auditului, din punct de vedere al funcționalității sistemului Arena, nu s-au identificat deficiențe sau neconcordanțe față de regulamentele relevante în vigoare la data auditului. Funcționalitățile auditate sunt corect parametrizate și implementate, ceea ce duce la funcționarea corespunzătoare a sistemului Arena. În urma auditului, din punct de vedere al riscurilor și controalelor generale IT, nu s-au identificat deficiențe care să poată pune în pericol securitatea sistemului Arena. În urma auditului, din punct de vedere al securității tehnice a sistemului Arena, nu s-au identificat deficiențe care să poată pune în pericol securitatea informațiilor procesate prin intermediul sistemului Arena.

## I. Diseminarea informațiilor

Anul 2008 a marcat atât îmbunătățirea ofertei privind diseminarea informațiilor prin adăugarea de noi facilități site-ului web al BVB și lărgirea gamei de servicii specifice oferite, cât și creșterea veniturilor obținute din activitatea de diseminare.

### Site-ul web

Site-ul web a fost în mod continuu îmbunătățit pe parcursul anului 2008, cele mai importante facilități adăugate fiind:

- versiunea cu înregistrare gratuită (free membership), care oferă oricărui utilizator accesul la facilități care se regăsesc în oferta standard a oricărei burse dezvoltate:
  -  evaluare de portofoliu: instrument util în evaluarea globală a deținerilor de acțiuni și a profitului/pierderii calculate în funcție de prețurile curente din piață. Dă posibilitatea creării de portofolii multiple, flexibilitate în introducerea/administrarea informației și prezintă detaliat fiecare operațiune efectuată.
  -  alerte prin e-mail: permite stabilirea unor praguri de preț sau variație procentuală a acestuia la atingerea cărora se primesc mesaje de alertă pe e-mail. Modulul este disponibil pentru orice emitent listat pe piața reglementată și pe piața RASDAQ, precum și pentru principalii indici bursieri, permite setarea mai multor alerte per simbol.
  -  watchlists: permite gruparea simbolurilor de interes în liste personalizate pentru a facilita urmărirea evoluției prețurilor.
  -  abonare la serviciul automat de e-mail – abonarea la acest serviciu dă posibilitatea primirii în căsuța proprie de e-mail a rapoartelor zilnice de piață, comunicatelor de presă ale BVB precum și a buletinelor lunare.

-versiunea de site adaptată pentru dispozitive mobile (<http://www.bvb.ro/mobile>), având ca principale caracteristici:

- accesibilă de pe orice dispozitiv mobil cu browser web;
- pagini formate special pentru ecran de dimensiuni mici;
- pagini optimizate pentru trafic scăzut, în vederea reducerii costurilor de acces prin operatorii de telefonie mobilă;
- prezintă informațiile relevante atât la nivel de piață cât și la nivel de simbol;
- posibilitatea de a accesa, ca și pe [www.bvb.ro](http://www.bvb.ro), date în timp real / întârziate în funcție de nivelul de acces al utilizatorului;
- acces la piață în adâncime pentru utilizatorii produselor de site accesibile contra cost.

-îmbunătățirea serviciilor RSS (Really Simple Syndication), disponibile pe site-ul BVB, prin adăugarea de noi informații:

- alerte la încărcarea datelor financiare, disponibile în format electronic, prin mesaje pe un canal RSS dedicat;
- alerte la disponibilitatea informațiilor financiare în orice format (necesară în special pentru Piața RASDAQ unde majoritatea datelor se primesc de la emitenți în formate care nu permit importul automat în sistemele BVB).

### Serviciile web

Bursa de Valori București a continuat să vină în sprijinul intermediarilor prin dezvoltarea de noi servicii web care să permită preluarea automată de informații din sistemele BVB direct în sistemele administrate de intermediari, înlocuind astfel necesitatea introducerii și actualizării manuale a datelor. Având în vedere că pe piețele administrate de BVB sunt în continuare disponibili peste 1.800 de emitenți, automatizarea întreținerii informației în sistemele externe BVB devine o necesitate. În acest sens BVB a dezvoltat două noi servicii web, aflate într-un Proiect Pilot (pentru evaluarea interesului și cererii pentru aceste servicii):

-serviciul web CompaniesAndSecurities –emitenți și emisiuni - care permite preluarea de informații despre:

- lista completă a emisiunilor disponibile în sistemele administrate de BVB;
- informații detaliate pentru toate tipurile de emisiuni: acțiuni, obligațiuni (inclusiv cupoane și răscumpărări), titluri de stat, drepturi, unități de fond, futures;
- modificări de capital social;
- cea mai recentă structură de acționari disponibilă.

-serviciul web FinancialsWebService- date financiare- care permite preluarea de informații despre:

- lista emitenților pentru care s-au introdus recent informații financiare;
- lista emitenților pentru care sunt disponibile informații financiare într-o anumită perioadă;
- datele financiare pe tipuri de emitenți (tipuri de raportări) – companii, bănci, sif-uri, asigurări;
- informații privind dividendele;
- calendarul financiar.

Prin noile Servicii Web, cu date despre emitenți și emisiuni / date financiare, BVB completează serviciile existente cu informații de tranzacționare ( disponibile prin alte metode de diseminare – Arena Gateway, "tickers" , alte servicii web) punând la dispoziția utilizatorilor o gamă largă de posibilități pentru preluarea automată a informațiilor.

Pe lângă aplicațiile mai sus menționate, BVB a participat și la proiectul comun inter-instituțional de raportare pentru Banca Centrală Europeană. Proiectul răspunde cerințelor de raportare periodică standardizată impuse de Banca Centrală Europeană și implică instituțiile centrale ale pieței de capital: CNVM, BVB, Depozitarul Central și BNR. Informațiile sunt centralizate de către BNR și transmise lunar către Banca Centrală Europeană.

În anul 2008 activitatea de diseminare a datelor bursiere către distribuitorii de informații ("data vendors") a înregistrat o creștere de circa +90% a veniturilor obținute, comparativ cu anul 2007, ca urmare a creșterii cu +28% a numărului de terminale comparativ cu anul 2007, și a unui număr sporit de data-vendori pentru datele bursiere. Astfel, numărul companiilor care distribuie datele BVB a crescut de 10 la începutul anului, la 20 la sfârșitul anului 2008.

## J. Relațiile internaționale

Chiar dacă evoluțiile anului 2008 din cadrul piețelor bursiere din regiune și din România au arătat foarte clar că integrarea în cadrul fluxurilor financiare internaționale și poziționarea în cadrul pieței financiare europene presupune pentru orice operator bursier și asumarea unor riscuri, totuși izolarea sau adoptarea unei atitudini autarhice nu poate reprezenta o opțiune pentru Bursa de Valori București. Pe termen mediu și lung beneficiile vor depăși cu siguranță servituțiile pe care le presupune inevitabil prezența pe o piață financiară europeană a serviciilor financiare din ce în ce mai competitivă. De aceea BVB și-a stabilit ca principal obiectiv pentru următorii ani parcurgerea etapelor de la statutul de piață reglementată națională la cel de operator bursier regional. Pentru această schimbare se impune dezvoltarea relațiilor internaționale ale BVB astfel încât să fie mai bine puse în valoare statutul de membru în cadrul diferitelor organizații internaționale de profil sau acordurile de cooperare deja semnate cu alți operatori bursieri internaționali, dar și să arate deschidere pentru dezvoltarea de parteneriate cu alte categorii de instituții internaționale.

**RELAȚIILE INTERNAȚIONALE STABILITE DE CĂTRE BVB**

Membru al organizațiilor internaționale		Acorduri de colaborare bilaterală	
Organizația internațională:	Anul obținerii calității de membru:	MoU între BVB și:	Anul semnării MoU:
Federația Euro-Asiatică a Burselor de Valori (Federation of Euro-Asian Stock Exchanges-F.E.A.S.)	2003	Bursa de Valori din Atena	1997
		Bursa de Valori din Tokio	1999
Federația Europeană a Burselor de Valori (Federation of European Securities Exchanges - F.E.S.E.)	2006	Bursa de Valori din Londra	2000
		Bursa Italiană	2002
Federația Mondială a Burselor de Valori (World Federation of Exchanges – W.F.E.)	2007	Bursa de Valori din Salonic	2003
		Bursa de Valori din Viena	2004
Institutul European al Pieței de Capital (The European Capital Market Institute – E.C.M.I.)	2007	Bursa de Valori din Coreea	2006
		Bursa de Valori din Republica Moldova	2006

Relațiile cu organizațiile internaționale în cadrul cărora BVB are statutul de membru s-au derulat în anul 2008 pe două paliere principale: la nivel tehnic și la nivel de reprezentare. Aspectele tehnice au vizat în principal furnizarea de date statistice privind principalii indicatori ai piețelor administrate de către BVB și adaptarea formatului acestor date astfel încât să răspundă cât mai bine dezideratului WFE, FESE și FEAS de a oferi o expunere cât mai bună fiecărui operator bursier. Sub aspectul reprezentării, BVB a participat în anul 2008 la adunările generale ale WFE, FESE și ECMI. În cadrul FEAS, BVB și-a asumat rolul de lider al "Task Force on Corporate Governance", poziție din care a contribuit la realizarea tematicii și a obiectivelor acestui grup de lucru pentru anul 2009.

În planul relațiilor bilaterale, în anul 2008 BVB a stabilit contacte și a avut discuții preliminare privind formalizarea unui viitor cadru de colaborare cu Bursa de Valori din Cipru și (prin intermediul Ministerului Afacerilor Externe al României) cu Bursa de Valori din Amman. De asemenea, o atenție deosebită a fost acordată proiectelor de colaborare demarate împreună cu Bursa de Valori din Viena (WBAG) în baza contractelor agreeate ulterior semnării Acordului de Cooperare între BVB și WBAG. Aceste proiecte de colaborare se referă în principal la:

- ROTX, indice deținut în coproprietate de BVB și WBAG. În anul 2008 s-a putut observa creșterea vizibilității indicelui ROTX pe plan internațional, care s-a regăsit ca activ suport într-un număr sporit de emitenți de produse structurate;

-diseminarea comună a datelor bursiere BVB prin intermediul sistemelor WBAG, prin care s-a urmărit diversificarea utilizatorilor interesați de astfel informații. În acest sens au fost organizate în comun mai multe evenimente, ale căror efecte s-au regăsit în creșterea numărului de companii care distribuie datele BVB și a veniturilor aferente vânzării de informații bursiere. Principalele evenimente organizate în comun de către BVB și WBAG au avut loc la:

- la București:
  - eveniment Bloomberg, 29 Mai 2008;
  - eveniment Reuters, 20 Noiembrie 2008.
- la Londra: vendors meeting, 16-18 Septembrie 2008;
- la Frankfurt: vendors meeting, 22-24 Octombrie 2008.

## K. Marketing și comunicare

În anul 2008, activitățile de marketing și de comunicare ale Bursei de Valori București au stat sub semnul unei legături cât mai directe cu diversele categorii de segmente ale pieței de capital, cu o abordare proactivă și cu viteză de răspuns mare. Au avut loc 25 cursuri și seminarii dintre care mare parte pentru prezentarea produselor noi oferite de Piața Derivatelor, cât și pentru introducerea normelor și procedurilor legate de tranzacționarea titlurilor de stat la BVB:

- au fost găzduite 15 deschideri oficiale ale ședinței de tranzacționare cu ocazia:
  - listării emitenților noi – Teraplast, VES Sighișoara, Uztel, Romcarbon Buzău, Transilvania Construct;
  - lansării de noi instrumente – instrumente financiare derivate cu activ suport pe acțiuni;
  - primei listări internaționale – Erste Bank și introducerii instituției "market makerului";
  - demarării tranzacționării titlurilor de stat la BVB;
- au avut loc peste 30 întâlniri cu presa sub forma unor conferințe de presă sau a unor întâlniri de lucru;
- reprezentanții Bursei au susținut prezentări la peste 40 de conferințe naționale și internaționale, dintre care BVB a organizat direct sau în parteneriat peste 15 astfel de evenimente.

Bursa de Valori București a dezvoltat relația de parteneriat cu instituțiile statului, atât cu cele de reglementare cât și cu cele executive, pentru a găsi soluțiile cele mai eficiente pentru echilibrarea pieței de capital românești, aflată sub impactul crizei economice internaționale. În acest sens, Bursa de Valori București a aplicat în mai multe etape micșorări ale tarifelor și comisioanelor percepute și a colaborat cu Ministerul Economiei și Finanțelor și cu Comisia Națională a Valorilor Mobiliare pentru a corela măsurile pentru sprijinirea pieței de capital.

Anul 2008 a adus îmbunătățiri și noutăți operaționale și corporative care au fost implementate doar după sesiuni de consultări publice și după analiza atentă a recomandărilor respondenților. Consultările publice au fost făcute pe următoarele teme:

- prelungirea orarului de tranzacționare până la ora 16:30 pentru alinierea cu programele de tranzacționare ale burselor europene;
- modificarea condițiilor de admitere la tranzacționare și de menținere la cota BVB, Categoria 1 și Categoria 2 acțiuni;
- noua formă a Codului de Guvernanță Corporativă al Bursei de Valori București (CGC-BVB).

Pe parcursul anului 2008 BVB a corelat bugetele de marketing cu tendința și volumul încasărilor, astfel încât au trebuit găsite soluții creative de promovare și mediatizare a produselor, serviciilor și imaginii corporative a instituției. Astfel, campaniile de informare și promovare au fost derulate cu sprijinul trusturilor de presă cu care BVB a avut tradițional colaborări. Au fost dezvoltate parteneriate media:

- cu posturi de televiziune: TVR (inclusiv studiourile regionale Cluj, Craiova, Iași, Timișoara) și TVR Info, care a inclus emisiuni despre piața de capital în noua grilă de programe. Postul The Money Channel a continuat să aibă un corespondent permanent la sediul Bursei.
- cu cotidiene: Ziarul Financiar, România Liberă, Bursa, Financiarul;
- cu săptămânale: Capital, Săptămâna Financiară;
- cu reviste: Investiții și Profit, Piața Financiară, Business Magazin.

De asemenea, împreună cu Asociația Brokerilor, BVB a continuat eforturile de atragere a noilor emitenți și de prezentare a beneficiilor finanțării prin emisiuni de obligațiuni, prin organizarea de road-show-uri în diferite regiuni ale țării. Evenimentele au fost menite a avea un rol informativ-educativ, făcând pladoarie pentru transparență și eficiență ca valori ce trebuie transformate în practică de lucru a tuturor membrilor pieței de capital: emitenți, brokeri, bursă, investitori, consultanți, reglementatori. În urma întâlnirilor au fost adunate peste 300 de formulare de evaluare și recomandări de la participanți, pe baza cărora s-au structurat conținutul și abordarea activităților de marketing următoare. După ce în anul 2007 au avut loc 10 astfel de evenimente de tip "business to business", în 2008 au fost organizate 3 în regim propriu și 5 în parteneriat. Mesajul central al întâlnirilor cu potențialii emitenți a fost sublinierea avantajelor emisiunii de obligațiuni corporative și municipale, iar participanții au fost informați cu ajutorul partenerilor locali – primării, consilii județene, camere de comerț, SSIF-uri, publicații locale. Evenimentul a fost structurat în trei părți:

- bursa ca sursă de finanțare pentru companii și administrații locale;
- bursa ca modalitate de investire pentru agenți comerciali și persoane fizice;
- bursa ca modalitate de gestionare a riscului, prin prezentarea tuturor instrumentelor financiare derivate tranzacționate la BVB (pentru specialiști din rândul brokerilor și investitorilor).



Prima sesiune a fost dedicată societăților care nu erau listate încă pe piața bursieră, dar care au înregistrat creșteri și profit în ultimii trei ani (firme nou înființate cu potențial de dezvoltare), dar și companiilor prezente pe piața Rasdaq (care pot să devină mai vizibile și să își dezvolte afacerea prin promovarea la o categorie superioară a Bursei) și reprezentanților administrațiilor publice locale (primari și directori financiari ai mai multor primării).

În dorința de a răspunde preocupărilor investitorilor, atât celor instituționali, cât și persoanelor fizice, în contextul provocărilor cu care s-au confruntat piețele financiare în ultimul an, cât și în cadrul procesului de informare și educare continuă a publicului larg, cu privire la instrumentele pieței de capital din România, cea de-a doua sesiune era o dezbatere cu tema „investiția la bursă”. În cea de a treia parte a road-show-ului erau prezentate cele mai noi instrumente financiare introduse la BVB: contractele futures având ca activ suport acțiuni.

### **Participarea la târguri și expoziții**

Un element de noutate a fost participarea BVB la CERF (Expoziția și Conferința Internațională de Tehnologia Informației și Comunicații) și, în calitate de partener, la conferința “Mediafax Talks about IT&C - Companiile din IT&C: extindere prin listare sau fuziune?”. Bursa de Valori București a fost preocupată în ultimii ani de a stimula companiile de top din IT&C să se finanțeze prin bursă, considerând că este important ca sectorul tehnologiei informației, care reprezintă aproximativ 10% din PIB, să fie reprezentat în egală măsură și pe piața de capital.

Asociația Brokerilor împreună cu Bursa de Valori București și Depozitarul Central au organizat în 2008 cea de-a treia ediție a Târgului Bursier de Investiții. Târgul este organizat anual cu scopul de a prezenta vizitatorilor și publicului larg cele mai noi produse și servicii ale pieței de capital. În paralel a avut loc un program de seminarii dedicate publicului investitor - de la inițierea în tranzacțiile bursiere pe piața acțiunilor și a instrumentelor derivate, prezentări ale unor companii listate și până la descifrarea tendințelor evoluțiilor bursiere cu ajutorul analizei tehnice. În cadrul Târgului Bursier a fost anunțată lansarea celor doi noi indici bursieri: BET-XT (indicele BET Extins) și BET-NG (indicele sectorial pentru Energie și Utilități aferente).

Ediția anului 2008 a FINFAIR - Târgul de Bani a beneficiat de parteneriatul BVB, care a participat atât cu un stand de prezentare în cadrul expoziției, cât și prin prezența Presedintelui-Director General al BVB, domnul Stere Farmache, la “Cafeneaua de afaceri”. Provocările și ciclurile macroeconomice au fost analizate prin prisma fluxurilor de bani, accesului la fonduri de dezvoltare, creditare versus economisire, tendința de creștere a consumului versus cultura investițională.

## Seminarii și conferințe

Participarea la seminarii și conferințe a fost și în anul 2008 una din metodele cele mai eficiente de a oferi publicului informații legate de planurile BVB, cât și de procesele și evoluțiile bursiere:

-Conferința de la București "Piața de capital – oportunități și provocări" organizată de Ziarul Financiar s-a adresat preocupărilor investitorilor și ale publicului larg din România în privința evoluției pieței de capital, în contextul economic actual, iar Bursa de Valori București a prezentat cu această ocazie soluții, instrumente și mecanisme noi specifice nevoilor investiționale sau de finanțare ale pieței.

-Conferința Pieței de Capital, organizată de Asociația Brokerilor, a poziționat piața de capital românească în contextul globalizării, tendințelor de dezvoltare a burselor și a diversificării investiționale la nivel global în 2008, privită ca o oportunitate pentru acumularea accelerată de capital și încercarea de a imagina România anului 2012 din perspectiva ciclicității economice și a rotației sectoriale a investițiilor.

-a VII-a ediție a Forumului Piața de Capital a fost organizat de Finmedia cu sprijinul Bursei de Valori București, în data de 3 iulie 2008.

-fondurile de pensii și investitorii instituționali au fost invitați la dezbaterile "Evoluția piețelor financiare și comportamentul investitorilor". Uniunea Națională a Organismelor de Plasament Colectiv și Bursa de Valori București au organizat împreună a patra ediție a acestui eveniment, în care s-au abordat teme precum evoluția piețelor financiare, administrarea investițiilor, comportamentul investitorilor și importanța cadrului instituțional pentru dezvoltarea industriei.

-BVB a încheiat un parteneriat cu ANEVAR (Asociația Națională a Evaluatorilor din România) în dorința de a forma specialiști pentru piața de capital. Modelul CAPM și compatibilitatea acestuia cu piața de capital din România, rolul evaluatorilor în IPO-uri, definirea costului capitalului, criza sub-prime și România între globalizare și decuplare, nivelurile sustenabile ale valorii pentru firmele românești listate au fost doar câteva dintre subiectele care au fost incluse în tematică. Seminariile organizate au fost incluse în programul de pregătire continuă a evaluatorilor pentru secțiunile "Evaluarea Întreprinderii", "Evaluarea Proprietăților Imobiliare" și "Evaluarea Activelor Financiare". Conferința a reunit cadre didactice și cercetători ai pieței de capital, specialiști ai Comisiei Naționale a Valoilor Mobiliare (CNVM), reprezentanți ai Camerei Auditorilor Financiar din România, consultanți ai pieței de capital, firme de evaluare acreditate de către CNVM, reprezentanți ai BVB și ai ANEVAR.

## **Găzduirea sesiunilor de prezentare și a schimburilor de experiență oferite studenților masteranzi de la diferite instituții internaționale**

Pentru delegația de la Universitatea Dauphine din Paris formată din 96 de studenți la facultatea de finanțe-bănci au fost organizate pe parcursul a trei zile cursuri și seminarii împreună cu Academia de Studii Economice din București. Au fost ilustrate elementele caracteristice ale pieței de capital din România - inclusiv cele de unicitate provenite din programul de privatizare în masă, stadiul actual al dezvoltării pieței și evoluția bursei românești în context regional și global.

Delegația formată din 25 de absolvenți de MBA de la Columbia Business School a fost găzduită de asemenea la sediul Bursei de Valori București. Membrii delegației au fost cursanți ai programelor de masterat din domeniile finanțe, marketing, afaceri internaționale, management, mass media business, managementul investițiilor imobiliare, drept comercial, cât și specialiști cu experiență de lucru în bănci și fonduri de investiții orientate spre economiile țărilor emergente și ale Europei de Sud-Est.

## **Programe de inițiere și atragere a noilor investitori**

Bursa de Valori București și cotidianul România Liberă au organizat la sediul BVB festivitatea de premiere a câștigătorilor concursului "Regele Bursei". Concursul Regele Bursei și-a propus să vină în sprijinul celor care au curiozitate față de fenomenul bursier, dar nu au curaj, cunoștințele necesare sau posibilități financiare pentru a investi în mod real. Jucătorii înscriși în cadrul "Regelui Bursei" au avut posibilitatea unei tranzacționări în condiții de bursă reală, cu un portofoliu virtual. Aceștia au primit o sumă virtuală de 100.000 lei pe care i-au utilizat pentru a cumpăra și vinde acțiuni listate la Bursa de Valori București. Perioada de desfășurare a jocului a coincis cu perioada de corecții a bursei, aducând un grad sporit de dificultate pentru concurenți. Concursul Regele Bursei s-a desfășurat în trei etape: 22 octombrie – 21 decembrie 2007; 14 ianuarie – 14 martie; 31 martie – 13 iunie 2008. Statisticile rezultate în urma analizei rezultatelor jocului Regele Bursei au evidențiat succesul acestuia: 2.150 de jucători înscriși, 32.000 de tranzacții efectuate în cele aproximativ opt luni ale concursului, 50 acțiuni listate la BVB tranzacționate în sistemul jocului.

În 2008 Bursa de Valori București a demarat programele de CSR (Responsabilitate Socială Corporativă). Primul program de responsabilitate socială a fost derulat în parteneriat cu asociația studentescă AIESEC. Acesta s-a numit "Bursa de mâine", prin care BVB și-a propus să se apropie de elevi și studenți și împreună cu unitățile de învățământ, asociațiile studențești și asociațiile non-guvernamentale care activează în domeniul educațional, să se implice în susținerea, conceperea și implementarea de programe de orientare profesională, prin care copiii și tinerii să fie familiarizați cu oportunitățile oferite de domeniul financiar, în special de cel bursier. Conform chestionarelor analizate a reieșit că peste 25% dintre studenții de la facultățile economice și-au exprimat dorința de a se angaja în piața de capital, acesta fiind cel de-al doilea domeniu de interes după cel bancar, în opinia celor aproape 1.000 de intervievați. În cadrul aceluiași program, BVB a găzduit la sediul său, pentru o perioadă de o săptămână, seminariile "Finance Insights", în care studenții s-au întâlnit cu specialiștii din piața financiară și de capital. În cadrul conferinței, Bursa de Valori București a evaluat prin chestionare gradul de informare a studenților, în dorința de a concepe programe special adaptate nevoilor mediului universitar din România.

Al doilea proiect din cadrul programului "Bursa de mâine" a fost derulat împreună cu Universitatea Româno-Americană. Evenimentul "Săptămânile carierei" și-a propus să faciliteze întâlnirea dintre reprezentanții marilor companii din România și studenții Universității în vederea informării acestora despre cerințele și dinamica pieței forței de muncă. La eveniment au participat aproximativ 7.500 de studenți, dintre care peste 5.000 în ultimul an de studiu. Obiectivul a fost ca cel puțin 10% dintre studenți să își găsească un loc de muncă în viitorul apropiat. Pe lângă prezentările de la Universitate, BVB a oferit posibilitatea unui număr restrâns de studenți să facă practică la Bursă.

Al treilea proiect al programului "Bursa de mâine" a fost parteneriatul BVB cu Fundația pentru Integrare Europeană SIGMA, alături de Institutul pentru Dezvoltarea Evaluării în Educație și Ministerul Educației, Cercetării și Tineretului, pentru organizarea Concursului European de Matematică Aplicată "Cangurul", aflat deja la cea de-a XVII-a ediție. În 2008 competiția a reunit 244.134 elevi, devenind astfel una dintre cele mai populare și mai apreciate competiții de matematică din țară. Bursa de Valori București, în calitate de partener oficial al Concursului de Matematică Aplicată "Cangurul", a oferit în cadrul festivității de la Palatul Copiilor premii câștigătorilor secțiunii INVEST.

Al patrulea proiect derulat în cadrul programului de responsabilitate socială "Bursa de mâine" a fost demarat împreună cu organizația non-profit Junior Achievement România, urmând a fi continuat pe parcursul a mai multor ani. Programul "Piața de Capital" se dorește a fi un "laborator" economic și de afaceri care dă sens și semnificație concretă multor principii teoretice legate de funcționarea și succesul unei piețe de capital. Tinerii (16 - 22 ani) lucrează împreună pentru a aplica aceste principii, rezolvând probleme reale care pot apărea în tranzacționarea de titluri la bursă. Principiul de bază de la care se pornește este cel conform căruia educația și experiența, bine direcționate, măresc șansele de succes ale elevilor în economia reală. Programul cuprinde:

- un curs de pregătire formatori destinat cadrelor didactice din licee și universități;
- cursuri destinate tinerilor din instituțiile participante;
- o interfață online, destinată Programului "Piața de capital";
- întâlniri periodice ale elevilor și studenților cu profesioniști, reprezentanți ai comunității de business.

Cursurile sunt facultative și au loc la licee sau facultăți, pe baza unui program stabilit de comun acord între instituțiile de învățământ și organizațiile partenere. Programul este încurajat și susținut de către inspectoratele școlare și centrele universitare, iar specialiștii din cadrul companiilor și instituțiilor pieței de capital se pot înscrie în program pentru a susține aceste cursuri, pe bază de voluntariat. Lansarea programului "Piața de capital" a avut loc în octombrie 2008, la Colegiul Național Sf. Sava din București, unde au participat peste 100 de elevi, studenți și profesori din licee și universități. Calendarul și destinațiile sesiunilor de prezentare care au urmat a fost: Timișoara – 21 octombrie, Oradea – 30 octombrie, Iași – 6 noiembrie, Cluj – 17 noiembrie, Brașov – 27 noiembrie.

A cincea direcție a "Bursei de mâine" a demarat în parteneriat cu Fundația Principesa Margareta prin sprijinirea programelor "Fondul special pentru copii" și "Tinere talente". Acestea înlesnesc strângerea fondurilor în scopul dezvoltării proiectelor educaționale prin care se asigură burse de studiu pentru tinerii cu aptitudini speciale, cât și programe pentru sprijinirea copiilor proveniți din familii fără posibilități financiare, pentru a avea continuitate în învățământul primar, gimnazial și liceal. Bursa de Valori București susține demersurile Fundației Principesa Margareta a României atât datorită implicațiilor social-educative ale proiectelor Fundației cât și în lumina legăturilor istorice ale Bursei cu Familia Regală a României, prin actul de naștere al Bursei semnat de Majestatea Sa Regele Carol I la 1882.



## **A. Politicele contabile adoptate de societate potrivit cărora s-au întocmit situațiile financiare anuale**

Situațiile financiare anuale au fost întocmite în conformitate cu planul de conturi general stabilit prin Reglementările contabile armonizate cu Directiva a IV-a a Comunităților Economice Europene aplicabile instituțiilor reglementate și supravegheate de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare, aprobate prin Ordinul președintelui Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 75/2005 și cu alte acte normative cum ar fi:

- ▣ Legea Contabilității nr.82/1991, republicată;
- ▣ Instrucțiunea nr. 2/2007 privind întocmirea și depunerea situațiilor financiare anuale de către entități autorizate, reglementate și supravegheate de CNVM ;
- ▣ Instrucțiunea nr.1/2008 de modificare a Instrucțiunilor nr. 2/2007 privind întocmirea și depunerea situațiilor financiare anuale de către entități autorizate, reglementate și supravegheate de CNVM ;
- ▣ Ordinul MFP nr. 907/2005 privind aprobarea categoriilor de persoane juridice care aplică reglementări contabile conforme cu standardele internaționale de raportare financiară, respectiv reglementări contabile conforme cu directivele europene publicat în MO nr. 597/2005, în exercițiul financiar al anului 2007 ;
- ▣ OMFP nr.1753/2004 pentru aprobarea Normelor privind organizarea și efectuarea inventarierii elementelor de activ și de pasiv.

Alte reglementări legale specifice activității desfășurate:

- ▣ Legea nr. 297/2004 privind piața de capital;
- ▣ Legea nr.31/1990 privind societățile comerciale, republicată, cu modificările și completările ulterioare;
- ▣ OMFP nr. 1775/2004 privind unele reglementări în domeniul contabilității;
- ▣ OUG nr.75/1999 privind activitatea de audit financiar, republicată.

Situațiile financiare anuale sunt întocmite pe baza bilanței de verificare rezultată după aplicarea precizărilor cuprinse în reglementările contabile aplicabile entităților supravegheate și reglementate de către CNVM .

## B. Execuția bugetului de venituri și cheltuieli

În perioada de raportare, Bursa de Valori București și-a desfășurat activitatea economico-financiară în baza Bugetului de Venituri și Cheltuieli pentru anul 2008, aprobat de Adunarea Generală a Acționarilor Bursei de Valori București în ședința din data de 19.05.2008 și care la capitolul "venituri totale" prevede suma de 41.378.200 lei, iar la capitolul "cheltuieli totale" suma de 27.338.140 lei, rezultatul la 31.12.2008 fiind profit brut prognozat de 14.040.060 lei și un profit net de 11.716.155 lei .

		RON		
	Denumire indicator	Plan 2008	Realizat 2008	Diferențe
I.	Venituri total	41.378.200	31.553.194	- 9.825.006
II.	Cheltuieli total	27.338.140	19.289.422	- 8.048.718
III.	Profit brut	14.040.060	12.263.772	- 1.776.288
IV.	Profit net	11.716.155	10.625.304	- 1.090.851

Din compararea veniturilor și a cheltuielilor planificate față de cele realizate, rezultă că BVB realizează în perioada raportată o diminuare a profitului brut cu 12,65 % (12.263.772 lei față de 14.040.060 lei) și cu 9,31 % a profitului net (10.625.304 lei față de 11.716.155 lei) .

## C. Bilanțul contabil la 31.12.2008

		RON
Nr. crt.	Elemente Bilanțiere	Valoare
1.	ACTIVE IMOBILIZATE – total, din care: -imobilizări necorporale -imobilizări corporale -imobilizări financiare	20.070.648 668.458 1.881.029 17.521.161
2.	ACTIVE CIRCULANTE –total, din care: -stocuri -creanțe comerciale -alte creanțe -alte investiții financiare pe termen scurt -casa și conturi la bănci	73.243.844 11.633 932.860 2.100.352 49.080.017 21.118.982
3	CHELTUIELI ÎN AVANS	143.663
	<b>TOTAL ACTIVE</b>	<b>93.458.155</b>

**D. Situație privind veniturile și cheltuielile societății**

Denumire indicator	Valoare	RON
Cifra de afaceri netă	20.887.708	
Venituri din exploatare	20.887.708	
Cheltuieli de exploatare	15.461.903	
Rezultat din exploatare (profit)	5.425.805	
Venituri financiare	7.469.340	
Cheltuieli financiare	631.373	
Rezultat financiar (profit)	6.837.967	
Rezultat curent	12.263.772	
Rezultat extraordinar	-	
Rezultat brut	12.263.772	
Impozit pe profit	1.638.468	
Rezultat net	<u>10.625.304</u>	

**E. Creanțe și datorii**
**Situația creanțelor la 31.12.2008.**

Creanțe	Sold la 31 dec. 2008	Termen de lichidare		RON
		Sub 1 an	Peste 1 an	
Creanțe comerciale	1.042.185	932.860	109.325	
Alte creanțe	2.102.710	2.100.352	2.358	
Ajustare pentru depreciere	-111.683		-111.683	
Total creanțe circulante	<u>3.033.212</u>	<u>3.033.212</u>	<u>0</u>	
Chelt.în avans	143.663	143.663	0	
<u>Total</u>	<u>3.176.875</u>	<u>3.176.875</u>	<u>0</u>	



## Situția datoriilor la 31 decembrie 2008

DATORII	Nr rd.	Sold la 31 dec.2008	TERMEN DE EXIGIBILITATE		
			Sub 1 an	Între 1-5 ani	Peste 5 ani
	0	1=2+3+4	2	3	4
Datorii comerciale	1	489.689	489.689		
Alte datorii, inclusiv datorii fiscale și alte datorii pt. asigurările sociale	2	558.885	558.885		
Alte datorii ce trebuie platite într-o perioadă mai mare de 1 an	4	105.490		105.490	
<b>Total</b>		<b>1.154.064</b>	<b>1.048.574</b>	<b>105.490</b>	


**F. Repartizarea profitului**

DESTINAȚIA	RON
<b>A PROFIT NET DE REPARTIZAT (rd 02 la 08)</b>	<b>10.625.304</b>
1.Pentru constituire rezerve legale	610.000
2.Pentru rezerve statutare sau contractuale	-
3.Rezerve constituite ca surse proprii de finanțare	-
4.Alte rezerve	-
5.Pentru acoperirea pierderii contabile din anii precedenți	-
6.Pentru dividende	-
7.Alte repartizări	-
<b>B.PROFIT NEREPARTIZAT</b>	<b>10.015.304</b>

Din profitul net realizat în perioada 1.01.2008 – 31.12.2008 de către Bursa de Valori București în suma de 10.625.304 lei s-a repartizat suma de 610.000 lei pentru constituirea rezervelor legale în conformitate cu prevederile Codului Fiscal. Profitul nerepartizat în suma de 10.015.304 lei se va repartiza conform destinațiilor stabilite de către Adunarea Generală a Acționarilor, respectiv distribuirea în quantum de 100 % a profitului net sub forma dividendelor brute.



## G. Indicatori economico-financiari la 31 decembrie 2008

### 1. Indicatori de lichiditate

a) Indicatorul lichidității curente

$$\frac{\text{Active curente}}{\text{Datorii curente}} = 69,85 \text{ ori}$$

b) Indicatorul lichidității imediate

$$\frac{\text{Active curente} - \text{stocuri}}{\text{Datorii curente}} = 69,84 \text{ ori}$$

**2. Indicatorii de risc** - nu se calculează întrucât nu s-au angajat credite

### 3. Indicatorii de activitate (indicatori de gestiune)

a) Durata medie de încasare creanțe comerciale

$$\frac{\text{Creanțe comerciale}}{\text{Cifra de afaceri}} \times 365 \text{ zile} = 16,30 \text{ zile}$$

b) Durata medie de plată datorii comerciale

$$\frac{\text{Datorii comerciale}}{\text{Cifra de afaceri}} \times 365 \text{ zile} = 8,56 \text{ zile}$$

c) Viteza de rotație a activelor imobilizate

$$\frac{\text{Cifra de afaceri}}{\text{Active imobilizate}} = 1,04 \text{ ori}$$

d) Viteza de rotație a activelor totale

$$\frac{\text{Cifra de afaceri}}{\text{Total active}} = 0,22 \text{ ori}$$

### 4. Indicatori de profitabilitate

a) Rentabilitatea capitalului angajat

$$\frac{\text{Profilul înaintea plății dobânzii și a impozitului pe profit}}{\text{Capital angajat}} = 0,13 \%$$

b) Rata profitului din exploatare

$$\frac{\text{Rezultatul din exploatare}}{\text{Cifra de afaceri}} \times 100 = 25,98 \%$$

c) Rata profitului

$$\frac{\text{Profit net}}{\text{Cifra de afaceri}} \times 100 = 50,86 \%$$



## **H. Informații privind relațiile instituției cu filiale, societăți asociate sau alte societăți în care se dețin titluri de participare strategice.**

Bursa de Valori București nu are filiale și deține la data de 31.12.2008 titluri de participare la capitalul social al altor societăți, astfel:

- Participații la capitalul social – SC Depozitarul Central SA, București, Str. Făgăraș nr. 25, Sector 1, respectiv 57,00 % ;
- Participații la capitalul social -SC Casa de Compensare București SA, B-dul Carol I nr. 34-36, Et. 12, Sector 2, București, respectiv 52,5080 %;
- Aport la patrimoniul inițial -Fundația Institutului de Governanță Corporativă al BVB, B-dul Carol I nr. 34-36, Et. 12, Sector 2, București, respectiv 100,00 %;
- Participații la capitalul social – SC Casa Română de Compensare Sibiu SA, respectiv 1,94 %;
- Participații la capitalul social - SC Fondul de Compensare a Investitorilor SA, București, B-dul Carol I, nr. 34-36, Sector 2, București, respectiv 56,92 %;

Bursa de Valori Bucuresti - Windows Internet Explorer

http://www.bvb.ro

BURSA DE VALORI BUCUREȘTI

10 Iulie 2009 16:45 Starea pieței închisă Căută în site

**Capitalizarea pieței**

<b>Suma totală BVB</b>	<b>Suma totală RAADAC</b>	<b>Curs valutar</b>
81.452.692.573 LEI	12.226.067.488 LEI	1 USD = 2.3994 LEI
14.503.674.729 EUR	2.318.824.558 EUR	1 EUR = 4.2038 LEI
20.027.937.489 USD	4.129.729.590 USD	

**Statistici Bursa**

Total General	Tranzacții BVB	Tranzacții RAADAC		
Tranzacții	Volum	Valoare (LEI)	Valoare (EUR)	
Achiziții	7.706	32.821.549	20.922.772,45	3.340.720,80
Vânzări	8	0	0,00	0,00
Contracte	0	0	0,00	0,00
Indice de flux	0	140	1.267,70	308,70
Valoarea	4	78	221.841,50	76.382,41
<b>Total</b>	<b>7.714</b>	<b>32.821.549</b>	<b>21.436.014,95</b>	<b>4.047.813,81</b>

Alte actualizări: 30.07.2009 16:00:30

**TOP 5 Companii BVB**

Simbol	Pret	Volum	Simbol	Pret	Valoare
5- SIB	2.2380	4.699.490	5- ILM	1.4900	6.164.016,00
5- BNC	3.5400	4.000.000	5- BMO	18.0000	3.748.153,00
5- GAFB	0.6540	4.839.888	5- SIB	0.8200	2.217.233,00
5- ILM	1.4900	4.035.000	5- SIF2	3.5000	1.579.700,00
5- BMO	0.2620	3.644.000	5- TIG	187.0000	1.876.346,00

Alte actualizări: 30.07.2009 16:14:55

**Informații**

Data	Ora	Simbol	Descriere	Link
30.07.2009	10:40	OMP	Raport curent conform art. 228 din Legea 241/2004	[1]
30.07.2009	11:40	BCEM	Reluare a Tranzacțiilor pe piața internă	[1]
30.07.2009	11:52	ILM	Mentoraj asistat pentru tranzacționarea CF art. 135, alin (4) din Reg. CMRFV 1/2008	[1]
30.07.2009	09:53	IRB	Comunicat	[1]

**Indici bursieri**

**BET**

29.07.2009 Deschiderea sesiunii de tranzacționare din 29 Iulie a fost oficială pe piața internă începând cu ora 10:00. Activitatea pe piața internă a fost înaltă în primul trimestru de tranzacționare.

29.07.2009 Deschiderea sesiunii de tranzacționare din 29 Iulie a fost oficială pe piața internă începând cu ora 10:00. Activitatea pe piața internă a fost înaltă în primul trimestru de tranzacționare.

29.07.2009 Deschiderea sesiunii de tranzacționare din 29 Iulie a fost oficială pe piața internă începând cu ora 10:00. Activitatea pe piața internă a fost înaltă în primul trimestru de tranzacționare.

## BURSA DE VALORI BUCUREȘTI

Bulevardul Carol I nr 34 - 36, etaj 14, sector 2, cod postal 020922, București, ROMÂNIA

Tel: (+40)(21) 307 95 00 Fax: (+40)(21) 307 95 19

E-mail: bvb@bvb.ro

Web: www.bvb.ro