



Concluzii

Raportul Bursei de Valori Bucuresti S.A. privind evaluarea eficientei sistemului de administrare a riscurilor

Perioada ianuarie - iunie 2026

Bursa de Valori Bucuresti S.A. (denumita in continuare „BVB” sau „Societatea”) recunoaste importanta administrarii riscurilor semnificative, si urmareste stabilirea si mentinerea unui cadru eficient de identificare, evaluare, monitorizare, gestionare si raportare a riscurilor, prin intermediul Departamentului Administrare Riscuri.

Prezentul raport are ca obiect evaluarea adecvarii si eficientei sistemului de administrare a riscurilor in perioada ianuarie - iunie 2026, prin raportare la cadrul intern de guvernanta, profilul de risc al Societatii, mecanismele de administrare a riscurilor financiare, strategice, operationale si TIC, masurile de continuitate a activitatii si activitatea functiilor de control si audit.

Principalele caracteristici ale sistemului privind managementul riscurilor:

I. Organizarea activitatii de management al riscurilor, guvernanta si strategie

BVB aplica un cadru cuprinzator de administrare a riscurilor, corelat cu natura, amploarea si complexitatea activitatii desfasurate si aliniat cerintelor legale si de reglementare aplicabile, precum si a bunelor practici in domeniu.

Cadrul intern de administrare a riscurilor are ca obiectiv identificarea, evaluarea, monitorizarea si gestionarea riscurilor semnificative care pot afecta indeplinirea obiectivelor strategice si operationale ale Societatii, continuitatea activitatii, respectarea obligatiilor legale si de reglementare, performanta financiara si reputatia BVB.

Principalele documente interne relevante:

- *Politica Generala privind identificarea, evaluarea, monitorizarea, gestionarea si raportarea riscurilor semnificative*
- *Procedura de identificare, raportare si monitorizare a evenimentelor de risc operational*
- *Politica privind externalizarea activitatilor in cadrul BVB si de administrare a relatiei cu terte parti.*

Aceste documente au fost aprobate de Consiliul Bursei (CB) si definesc cultura de risc, principiile, responsabilitatile, terminologia, instrumentele si mecanismele utilizate in procesul de administrare a riscurilor, avand in vedere cerintele prevazute de Regulamentul nr. 2/2016 privind aplicarea principiilor de guvernanta corporativa de catre entitatile autorizate, reglementate si supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiara (“ASF”), cu modificarile si completarile ulterioare, Regulamentul nr. 13/2018 privind locurile de tranzactionare, cu modificarile si completarile ulterioare si Regulamentul (UE) 2022/2554 privind rezilienta operational-digitala (DORA).

Departamentul Administrare Riscuri are atributii specifice in ceea ce priveste identificarea, evaluarea, administrarea si monitorizarea permanenta a riscurilor la care este supusa sau

poate fi supusa BVB si raporteaza direct organelor de conducere cu privire la activitatea desfasurata si la evolutia profilului de risc.

Adoptarea masurilor relevante privind administrarea riscurilor intra in atributiile Consiliului Bursei, care analizeaza recomandarile formulate de Comitetul de Administrare a Riscurilor si Comitetul de Audit, cu privire la apetitul si toleranta la risc, profilul de risc, masurile de gestionare a expunerilor si eficacitatea sistemului de administrare a riscurilor din cadrul BVB.

Functia de administrare a riscurilor stabileste cadrul necesar identificarii, evaluarii, monitorizarii, gestionarii si raportarii riscurilor cu care se confrunta BVB, astfel incat acestea sa fie administrate intr-un mod controlat, coerent si eficient, in vederea atingerii obiectivelor BVB.

BVB se asigura ca toate partile interesate ale Societatii, inclusiv Consiliul Bursei, conducerea superioara si personalul Societatii, gestioneaza riscurile intr-un cadru formal, corelat cu obiectivele de afaceri.

Fiecare persoana trebuie sa cunoasca si sa inteleaga responsabilitatile care ii revin in procesul de administrare a riscurilor.

Toate departamentele BVB, sub supravegherea organului de conducere, sunt responsabile, in prima instanta, pentru administrarea zilnica a riscurilor aferente activitatilor proprii, cu respectarea apetitului si tolerantei la risc aprobate, precum si a politicilor, procedurilor si controalelor interne ale Societatii.

Pe baza analizelor efectuate in perioada de raportare, cadrul de guvernanta a riscurilor este apreciat ca fiind, in ansamblu, adecvat si functional, asigurand o delimitare clara a responsabilitatilor si un proces decizional coerent in domeniul administrarii riscurilor.

II. Profilul de risc si administrarea riscurilor

Profilul de risc reprezinta ansamblul riscurilor la care BVB este sau poate fi expusa in cadrul desfasurarii activitatii curente si al implementarii planului de afaceri. Riscurile sunt grupate pe categorii, evaluate prin intermediul unor indicatori specifici si analizate prin raportare la limitele, pragurile de alerta, toleranta si apetitul la risc aprobate de CB.

Profilul de risc este prezentat si evaluat trimestrial in cadrul Comitetul de Administrare a Riscurilor, Comitetul de Audit si Consiliul Bursei si este revizuit ori de cate ori intervin modificari semnificative ale activitatii, mediului extern, cadrului de reglementare sau nivelului expunerilor.

In perioada ianuarie–iunie 2026, profilul de risc al BVB s-a mentinut, in ansamblu, in limitele apetitului si tolerantei la risc aprobate de Consiliul Bursei.

III. Rezilienta Operational Digitala si Planul de Continuitate

Managementul continuitatii activitatii operationale a BVB are ca obiectiv sustinerea unui proces perpetuu de identificare, evaluare si gestionare a riscurilor la care este expusa Societatea. Acest proces are ca rezultat dezvoltarea si implementarea resurselor, masurilor si mecanismelor necesare pentru ca Societatea sa fie permanent pregatita sa raspunda rapid si eficient in cazul producerii unor incidente informatice sau operationale, in vederea restabilirii activitatii curente. Prin aceste masuri sunt protejate atat interesele proprii ale BVB, cat si cele ale clientilor si tertilor cu care Societatea are relatii contractuale, precum si reputatia si activitatile sale generatoare de valoare.

In baza cadrului de management al continuitatii, BVB a elaborat si intretine un Plan de Continuitate si Recuperare, care include un set structurat de masuri de reactie in situatii de urgenta, de operare prin utilizarea sistemelor alternative disponibile, precum si de restaurare a sistemelor afectate, in cazul unor defectari sau distrugerii partiale sau totale. Scopul acestui plan este asigurarea disponibilitatii serviciilor critice si mentinerea continuitatii activitatii BVB in cazul unor incidente majore, inclusiv in situatii care pot fi calificate drept cazuri de forta majora, in sensul cadrului legal aplicabil.

Regulamentul (UE) 2022/2554 privind rezilienta operationala digitala (DORA) stabileste cerinte specifice referitoare la managementul riscurilor TIC, clasificarea si raportarea incidentelor TIC, gestionarea riscurilor asociate furnizorilor de servicii TIC, precum si la testarea rezilientei operationale digitale.

In urma evaluarii nivelului de conformare la cerintele DORA, realizata de auditorul extern KPMG, in conformitate cu prevederile art. 28 alin. (3) din Regulamentul DORA, si in vederea indeplinirii obligatiilor de raportare catre ASF, pentru primul exercitiu de raportare cu termen limita 10 aprilie 2025, BVB a transmis Registrul de informatii DORA intocmit la nivelul Societatii, in formatul si structura prevazute de Regulamentul (UE) nr. 2024/2956.

O noua raportare, cu termen de transmitere catre ASF pana la data de 27.02.2026, a fost efectuata la data de 29.01.2026

In conformitate cu cerintele privind guvernanta si responsabilitatile conducerii prevazute de Regulamentul (UE) 2022/2554 (DORA), in special art. 5 alin. (2) si art. 6 alin. (8), Bursa de Valori Bucuresti a organizat, in cadrul unui exercitiu de grup, cursuri de initiere in DORA dedicate membrilor echipei de conducere. Aceste activitati de instruire au fost derulate in colaborare cu Depozitarul Central si au avut ca obiectiv cresterea nivelului de intelegere a riscurilor TIC, a responsabilitatilor de guvernanta si a rolului conducerii in asigurarea rezilientei operationale digitale.

In decembrie 2025, Bursa de Valori Bucuresti a elaborat si aprobat, la nivelul Consiliului de Administratie, noua Strategie de Rezilienta Operationala Digitala, in conformitate cu cerintele Regulamentului (UE) 2022/2554 privind rezilienta operationala digitala (DORA), in special cu prevederile articolului 5 privind responsabilitatile organului de conducere. Strategia stabileste cadrul unitar de guvernanta, management al riscurilor TIC, gestionarea

incidentelor, testarea rezilientei si control al riscurilor generate de furnizorii TIC terti, avand ca obiectiv asigurarea continuitatii serviciilor critice si a functionarii stabile si sigure a infrastructurilor de piata ale BVB.

Testarea planurilor de continuitate si recuperare

Planul de Continuitate, Recuperare si Contingenta (C&R&C) este testat periodic, iar rezultatele acestor teste sunt documentate, prezentate si evaluate in cadrul rapoartelor de risc, care sunt analizate si avizate de catre Comitetul de Administrare a Riscurilor si aprobate de Consiliul Bursei. La data de 30.05.2025 a fost efectuat cu succes un test de continuitate prin utilizarea sistemelor din locatia de Disaster Recovery (DR), incluzand sistemele Arena Trading productie, Arena Post-Trading, precum si alte servicii operationale critice, impreuna cu Participantii la piata si Depozitarul Central.

Planul de Continuitate, Recuperare si Contingenta a fost aplicat in conformitate cu prevederile procedurii interne de management al incidentelor de securitate IT&C, inclusiv prin simularea unui incident de securitate. Exerciitiul a fost derulat in prezenta auditorilor IT ai BVB si ai Depozitarului Central.

Simularea incidentului a presupus operarea sistemului Arena din locatia de Disaster Recovery, utilizarea aplicatiilor auxiliare aferente, precum si activarea conexiunilor de comunicatie de rezerva ale BVB, Participantilor, Depozitarului Central si clientilor acestuia (de exemplu, custozi si banci de decontare), disponibile in infrastructura DR a BVB. Toate etapele aplicabile prevazute in planul de testare si in procedura interna au fost parcurse si validate cu succes.

Rezultatele testelor efectuate confirma capacitatea BVB de a asigura continuitatea serviciilor critice si de a raspunde eficient unor incidente majore, inclusiv scenarii de tip forta majora.

IV. Activitatea auditorilor

Un rol important in procesul de analiza a adecvarii si eficientei sistemului de management al riscurilor il au auditorii independenti. Tinand cont de rolul Bursei de Valori Bucuresti in sistemul financiar, activitatea acesteia este supusa verificarii de catre auditorii interni, auditori financiari si auditorii IT.

In conformitate cu Norma nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementarilor contabile conforme cu Standardele Internationale de Raportare Financiara, aplicabile entitatilor autorizate, reglementate si supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiara, Bursa de Valori Bucuresti are obligatia de a audita anual Situatiile Financiare Individuale.

Societatea Deloitte Audit SRL este auditorul financiar al Societatii pentru situatiile financiare aferente anului 2025 si 2026.

Situatiile financiare ale anului 2025 au fost auditate, iar in opinia auditorului, situatiile financiare prezinta fidel, sub toate aspectele semnificative, pozitia financiara individuala a BVB la data de 31.12.2025, performanta sa individuala si fluxurile sale de trezorerie individuale, aferente exercitiului incheiat la data respectiva, in conformitate cu IFRS si Norma ASF 39/2015.

Auditul Intern revizuieste independent eficacitatea sistemului de control intern, inclusiv eficacitatea sistemului de management al riscurilor. Functia de audit intern este externalizata si se defasoara in concordanta cu reglementarile in vigoare.

Activitatea auditorului intern este evaluata de catre Comitetul de Audit si Consiliul Bursei cu ocazia prezentarii raportului de audit intern.

In conformitate cu Norma ASF nr. 4/2018 privind gestionarea riscurilor operationale generate de sistemele informatice utilizate de entitatile autorizate/avizate/inregistrate, reglementate si/sau supravegheate de catre Autoritatea de Supraveghere Financiara, pentru anul 2025, BVB are obligatia de a audita extern, cu periodicitate anuala, sistemul informatic utilizat.

Ultimul raport de audit IT, precum si cel aferent testelor de penetrare si inginerie sociala, realizate pentru evaluarea conformitatii sistemului informatic al BVB cu prevederile Normei ASF nr. 4/2018 si cu cerintele aplicabile ale Regulamentului (UE) 2022/2554 (DORA), aferente anului 2025, s-au finalizat cu opinie pozitiva din partea auditorului extern independent, nefiind identificate deficiente care sa puna in pericol integritatea, confidentialitatea, securitatea si disponibilitatea datelor.

Incepand cu data de 25 iunie, 2026 este in curs de desfasurare auditul IT in Conformitate cu prevederile DORA. Concluziile finale privind rezultatele acestui audit vor putea fi formulate dupa finalizarea misiunii, emiterea raportului si analizarea eventualelor constatari si recomandari.

Comitetul de Audit asista Consiliul Bursei in evaluarea eficientei si functionalitatii conducerii Societatii, a eficientei alocarii resurselor acesteia, a modului in care sunt administrate riscurile cu care se confrunta Societatea, inclusiv cadrul de organizare si functionare a controlului intern, aplicarea regulilor de guvernanta corporativa si a modului in care se desfasoara auditarea Societatii.

In considerarea aspectelor analizate in cadrul sedintei din data de 12/08/2026, Consiliul de Administratie al Bursei de Valori Bucuresti apreciaza ca Societatea beneficiaza de un sistem eficient de administrare a riscurilor, documentat prin politici si proceduri interne, intocmite conform dispozitiilor cadrului legal aplicabil si actualizate corespunzator, care asigura disponibilitatea si fiabilitatea operatiunilor, acestea realizandu-se in conditii de siguranta.