



Raport semestrial
intocmit la data de 30 iunie 2025



Cuprins

Sumar executiv	2
Principalii indicatori financiari si operationali	3
Analiza rezultatelor individuale si consolidate pentru trimestrul 2 al anului 2025 si primele 6 luni ale anului 2025	7
Analiza pozitiei financiare individuale si consolidate la sfarsitul semestrului 1 2025	15
Situatii financiare individuale si consolidate simplificate interimare la data si pentru perioada de sase luni încheiata la 30 iunie 2025	17
Note la situatiile financiare consolidate simplificate interimare la 30 iunie 2025	28
Declaratia persoanelor responsabile	39
Date de contact	40
Aflati mai multe despre Bursa de Valori Bucuresti	40

Note

Acest raport consolidat al administratorilor prezinta rezultatele financiare individuale si consolidate interimare ale Bursei de Valori Bucuresti (BVB), întocmite în conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara adoptate de Uniunea Europeana, precum si cu reglementarile Autoritatii de Supraveghere Financiara (ASF). Rezultatele financiare interimare la 30 iunie 2025 nu sunt auditate.

Indicatorii financiari prezentati în comentariile conducerii executive, exprimati în milioane lei, sunt rotunjiti la cel mai apropiat numar întreg, prin urmare pot rezulta mici diferente de reconciliere.

Entitati incluse în procesul de consolidare: Bursa de Valori Bucuresti, Depozitarul Central, CCP.RO Bucharest.

Sumar executiv

Evenimente cheie în trimestrul 2 2025

Lichiditatea totală în T2 2025 de 10,1 mld. lei, în creștere cu 11% față de anul precedent. Revenire semnificativă pe segmentul tranzacționare acțiuni, 67% în T2 2025 vs. T1 2025, pe fondul revenirii încrederii investitorilor în piața de capital.

Trei serii de obligațiuni Fidelis au atras finanțări de 4,1 mld RON în T2 2025.

Primăria București a listat obligațiunile municipale în valoare de 555 mil. RON.

Cifre cheie în semestrul I 2025

BVB Rezultate financiare individuale

Evoluție pozitivă a activității de tranzacționare în T2 vs T1 2025, care a influențat pozitiv rezultatele la S1 2025, însă parcursul procesului de autorizare a Contrapartii centrale locale a redus semnificativ rezultatele financiare nete ale BVB.

Venituri operaționale S1 2025 de 17,86 mil. lei, -13% vs S1 2024, veniturile din tranzacționare fiind încă la un nivel mai redus cu 20% față de aceeași perioadă a anului 2024, inclusiv din punct de vedere al ofertelor derulate, în condițiile unei reveniri a volumelor tranzacționate pe PR de acțiuni începând cu T2 2025. Veniturile din taxe menținere emitenti (17% din total) +8%, vânzare date +7%, (15% din total) și servicii IT +26% (3% din total).

Cheltuieli operaționale S1 2025 de 14,36 mil. lei, nivel similar S1 2024, pe fondul reducerii cheltuielilor variabile, din categoriile Alte cheltuieli operaționale și Servicii terți, în condițiile în care pentru asigurarea funcționării infrastructurii BVB este necesară alocarea de resurse conform reglementărilor pieței de capital.

Profit operațional S1 2025 de 3,5 mil. lei, redus cu 44% vs S1 2024, pe fondul veniturilor din tranzacționate în creștere începând cu T2 2025.

Venituri/cheltuieli financiare nete cresc cu 12%, până la valoarea de 4,3 mil. lei, pe fondul înregistrării veniturilor din dividende de încasat de la filiala Depozitarul Central.

Pierdere din deprecierea participăției deținute de BVB în filiala CCP.RO în T2 2025 de 3,4 mil. lei și de 6,6 mil. lei în S1 2025, în condițiile evaluării interimare a participăției, evaluare influențată de noi termene, decalate, în calendarul CCP.RO pentru generarea de venituri operaționale și de solicitarea CCP.RO privind suplimentarea lichidităților printr-o nouă majorare a capitalului social al filialei.

Profit net în S1 2025 de **660 mii lei**, influențat de creșterea veniturilor din tranzacționate în T2 2025 și de pierderea estimată din deprecierea participăției în filiala CCP.RO.

Fluctuații intense pentru indicii BVB în T2 2025

La 30 iunie 2025:

Indicele BET: 18.735,57, +12,05% YTD

Indicele BET-TR: 43.285,02 +17,39% YTD

Capitalizare totală de 396 mld RON la sfârșitul T2, +13% față de începutul anului.

Revenire puternică a indicilor în T2 pe fondul calmării incertitudinilor politice dar și a stabilizării pietelor internaționale.

BVB Rezultate financiare consolidate

Profitul obținut din segmentele post-tranzacționare & registru (DC) și tranzacționare (BVB), de 8,46 mil. Lei a acoperit pierderea CCP.RO de 6,99 mil. Lei, reducând profitul consolidat la 1,48 mil Lei, aferent primelor 6 luni 2025. Segmentul post-tranzacționare a înregistrat un rezultat net în creștere față de S1 2024.

Veniturile operaționale de 37,21 mil. lei, -4% vs S1 2024, pe fondul scăderii veniturilor segmentului de tranzacționare, în timp ce veniturile segmentului **post-tranzacționare și registru au crescut cu 8% până la valoarea de 19,57 mil. lei**.

Cheltuieli operaționale de 37,70 mil. lei, creștere cu 19% sau 5,94 mil. lei vs S1 2024 generată de creșterea semnificativă a cheltuielilor CCP.RO până la valoarea de 10,30 mil Lei, +5,75 mil. lei vs S1 2024, cheltuieli pentru asigurarea serviciilor de tehnologie și de personal.

Rezultat operațional, pierdere de 490 mii lei, față de un profit de 7 mil. lei în S1 2024, generată de cheltuielile semnificative înregistrate de CCP.RO, fără a genera venituri operaționale care să acopere din cheltuielile înregistrate.

Rezultat financiar de 2,26 mil. lei, -24% an/an, în principal, influențate de scăderea veniturilor din dobânzi, dar și pe fondul creșterii cheltuielilor estimate pentru pierderi așteptate de credit.

Rezultatul net al Grupului BVB în S1 2025, profit de 1,48 mil. lei.

Perspective pentru trimestrul 3 2025

Noul director general al BVB, dl. Remus Vulpescu, isi incepe mandatul la data de 1 iulie 2025.

Activitatea de tranzactionare in revenire pe pietele primare.

CA CCP.RO a transmis mai multe convocari pentru organizarea de AGA CCP.RO, inclusiv pentru aprobarea unui Plan de Afaceri actualizat, reducerea capitalului social cu pierderile inregistrate de CCP in suma de 26.94 mil. Lei si pentru o noua majorare a capitalului social de 27,9 mil. lei.

Principali indicatori financiari si operationali

Rezultate financiare individuale si consolidate ale primului semestru al anului 2025

(milioane lei, daca nu este specificat altfel)

	BVB Individual			Consolidat		
	S1 2025	S1 2024	Variatie (%)	S1 2025	S1 2024	Variatie (%)
Venituri operationale	17,86	20,48	-13%	37,21	38,77	-4%
Cheltuieli operationale	<u>(14,36)</u>	<u>(14,28)</u>	<u>1%</u>	<u>(37,70)</u>	<u>(31,76)</u>	<u>19%</u>
Profit operational	3,50	6,20	-44%	(0,49)	7,01	
<i>Marja operationala</i>	<i>20%</i>	<i>30%</i>		<i>-1%</i>	<i>18%</i>	
Venituri/(Cheltuieli) financiare nete	4,30	3,82	12%	<u>2,26</u>	<u>2,99</u>	-24%
(Pierderi)/Castig din deprecierea participatiilor	<u>(6,59)</u>	=		=	=	
Profit inainte de impozitare	1,22	10,02	-88%	1,77	10,00	-82%
Profitul net al perioadei	0,66	8,95	-93%	1,48	8,44	-83%
<i>Marja neta</i>	<i>4%</i>	<i>44%</i>		<i>4%</i>	<i>22%</i>	
Profit net atribuibil actionarilor (lei/actiune)**	0,0749	1,1120	-93%	0,3143	1,0192	-69%
<i>Rentabilitatea capitalului</i>	<i>1%</i>	<i>8%</i>		<i>1%</i>	<i>5%</i>	

****Profitul atribuibil consolidat si rezultatul pe actiune consolidat, sunt informatii care sunt prezentate conform cerintelor Standardelor Internationale de Raportare Financiara (IFRS) si nu reprezinta baza de acordare a dividendelor BVB. Valorile aferente Grupului sunt calculate in baza sumelor atribuibile actionarilor societatii mama.**

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

Rezultate financiare individuale si consolidate ale trimestrul 2 al anului 2025

(milioane lei, daca nu este specificat altfel)

	BVB Individual			Consolidat		
	T2 2025	T2 2024	Variatie (%)	T2 2025	T2 2024	Variatie (%)
Venituri operationale	10,05	11,33	-11%	20,68	21,51	-4%
Cheltuieli operationale	(7,75)	(7,18)	8%	(19,86)	(16,75)	19%
Profit operational	2,30	4,15	-44%	0,82	4,76	-83%
<i>Marja operationala</i>	<i>23%</i>	<i>37%</i>		<i>4%</i>	<i>22%</i>	
Venituri/(Cheltuieli) financiare nete	4,56	3,35	36%	1,99	1,72	16%
(Pierderi)/Castig din deprecierea participatiilor	(3,40)	-				
Profit inainte de impozitare	3,47	7,50	-54%	2,82	6,48	-57%
Profitul net al perioadei	3,11	6,80	-54%	2,66	5,48	-51%
<i>Marja neta</i>	<i>31%</i>	<i>60%</i>		<i>13%</i>	<i>25%</i>	
Profit net atribuibil actionarilor (lei/actiune)**	0,3531	0,8453	-58%	0,3119	0,6542	-52%
<i>Rentabilitatea capitalului</i>	<i>3%</i>	<i>6%</i>		<i>1%</i>	<i>3%</i>	

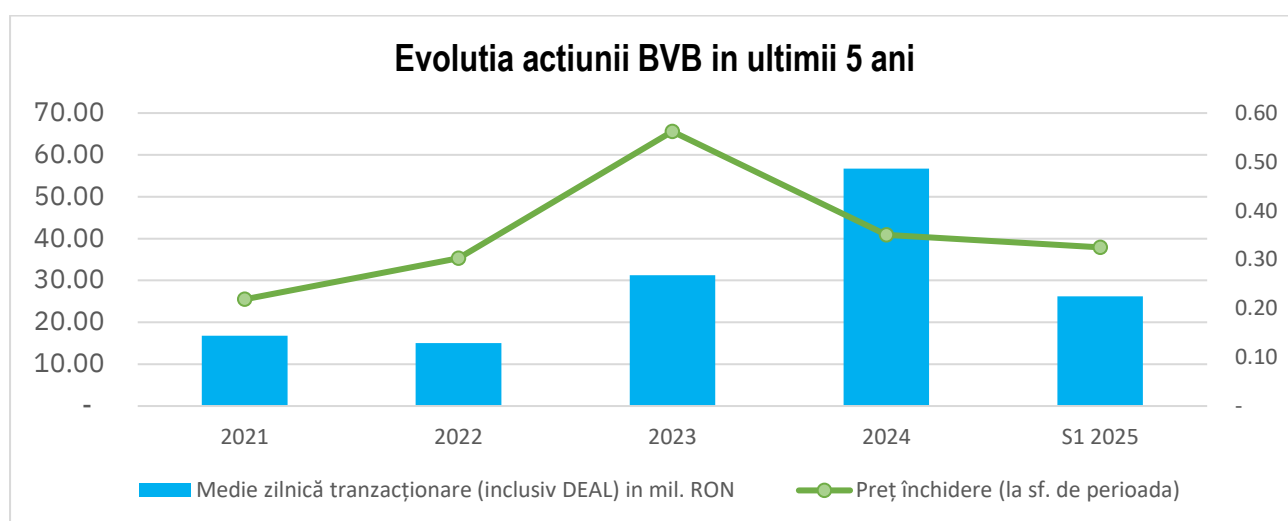
Pozitia financiara individuala si consolidata (milioane lei, daca nu este specificat altfel)

	BVB individual			Consolidat		
	30 iunie 2025	31 dec. 2024	Variatie (%)	30 iunie 2025	31 dec. 2024	Variatie (%)
Total active, din care:	131,45	131,10	0%	258,98	241,07	7%
<i>Imobilizari corporale si necorporale</i>	16,15	15,18	6%	39,73	37,79	5%
<i>Active cu drept de utilizare</i>	8,62	8,95	-4%	17,02	18,38	-7%
<i>Investitii in filiale</i>	65,46	72,05	-9%	-	-	-
<i>Creante comerciale si alte creante</i>	8,44	4,78	77%	8,27	9,04	-9%
<i>Numerar si echivalente numerar</i>	8,28	3,29	151%	20,26	23,37	-13%
<i>Depozite la banci</i>	2,71	8,44	-68%	32,36	31,38	3%
<i>Active financiare contabilizate la cost amortizat</i>	19,66	16,30	21%	98,35	93,22	6%
<i>Active financiare contabilizate la cost amortizat, restrictionate</i>	-	-	-	35,80	22,74	57%
Total datorii, din care:	18,36	19,21	-4%	77,04	59,56	29%
<i>Datorii comerciale si alte datorii</i>	4,28	5,49	-22%	35,02	31,38	12%
<i>Datorii leasing - active cu drept de utilizare</i>	10,02	10,15	-1%	20,05	21,12	-5%
Total capitaluri, din care:	113,08	111,88	1%	181,93	181,51	0%
<i>Total capitaluri proprii atribuibile actionarilor Societatii</i>	113,08	111,88	1%	128,70	124,84	3%
<i>Interese fara control</i>	-	-	-	53,23	56,67	-6%

Statistici actiunea BVB*, societate mama (lei, daca nu este specificat altfel)

	Sem. 1 2025	Sem. 1 2024	Variatie (%)	Trim. 2 2025	Trim. 2 2024	Variatie (%)
Pret închidere (e-o-p)	37,90	64,00	-41%	37,90	64,00	-41%
Pret mediu ponderat	39,99	64,82	-38%	38,48	64,23	-40%
Maxim (intraday)	48,70	67,40	-28%	43,80	65,10	-33%
Minim (intraday)	34,20	61,80	-45%	34,20	63,20	-46%
Total rulaj (mil. lei)	26,90	23,17	16%	13,36	11,64	15%
Rulaj mediu zilnic (mil. lei)	0,22	0,19	19%	0,22	0,19	15%

*Variatia fata de perioada precedenta a fost influentata si preturile ajustate cu evenimentele corporative ale emitentului BVB


Indicatori operationali – segment tranzactionare (milioane lei, toate pietele)

Valoare tranzactii	Sem. 1 2025	Sem. 1 2024	Variatie (%)	Trim. 2 2025	Trim. 2 2024	Variatie (%)
Actiuni, unitati, drepturi, din care:	7.396	9.849	-25%	4.634	5.639	-18%
Actiuni piata reglementata, fara oferte	7.021	8.077	-13%	4.415	4.242	4%
Oferte publice-actiuni	230	1.377	-83%	143	1.243	-89%
Certificate	374	289	29%	168	153	9%
Titluri cu venit fix	11.876	5.504	116%	4.749	3.484	36%
Total	19.647	15.642	26%	9.551	9.276	3%
Medie zilnica (actiuni, fara oferte publice)*	58,51	65,67	-11%	72,38	70,70	2%
Medie zilnica (actiuni, inclusiv oferte publice)*	60,43	76,87	-21%	74,72	91,42	-18%

*Valoare pentru Piata Reglementata

Indicatori operationali – segment post-tranzactionare si registru

	Sem. 1 2025	Sem. 1 2024	Variatie (%)	Trim. 2 2025	Trim. 2 2024	Variatie (%)
Nr. societati cu contract administrare registru la DC	734	768	-4%	734	768	-4%
Nr. operatiuni rezultate din evenimente corporative	690	552	25%	614	528	16%
<u>Decontare locala</u>						
Valoare tranzactii decontate pe baza neta (mld. lei)	22,81	21,13	8%	12,94	11,75	10%
Valoare tranzactii decontate pe baza bruta (mld. lei)	1,63	2,00	-18%	1,21	1,18	2%
<u>Decontare pe platforma T2S (euro)</u>						
Valoare tranzactii decontate pe baza bruta (mil. eur)	1.180	634	86%	534	411	30%
Portofoliu mediu lunar gestionat de agentii custode (mld. lei)	101,13	90,64	12%	103,14	94,51	30%

Activitatea de decontare locala

In semestrul I 2025, valoarea tranzactiilor cu decontare neta a inregistrat o crestere cu 7.95% comparativ cu aceeaasi perioada a anului 2024 in special ca urmare a decontarii tranzactiilor din ofertele publice cu titluri de stat emise de Ministerul Finantelor in cadrul programului Fidelis, in timp ce valoarea tranzactiilor cu decontare bruta a inregistrat o scadere cu 18.50%, o pondere semnificativa din aceasta categorie fiind reprezentata de tranzactiile OTC.

In acelasi timp, valoarea tranzactiilor cu decontare in euro a inregistrat, in semestrul I 2025, o crestere cu 86.17% comparativ cu aceeaasi perioada a anului 2024, in special ca urmare a decontarii tranzactiilor din ofertele publice cu titluri de stat emise de Ministerul Finantelor in cadrul programului Fidelis.

Valoarea portofoliului mediu lunar gestionat de agentii custode a inregistrat, in semestrul I 2025, o crestere cu 12% fata de aceeaasi perioada a anului precedent.

Activitatea de registru

In primul semestrul al anului 2025, fata de aceeaasi perioada a anului anterior, a fost inregistrata o crestere cu cca. 12% a veniturilor realizate din activitati specifice de registru pe fondul indexarii cu rata inflatiei a unor tarife fixe si a desfasurarii unor operatiuni de tip one-off

Analiza rezultatelor individuale si consolidate pentru trimestrul 2 si primele 6 luni ale anului 2025

Evolutia macroeconomica si a pietelor financiare in trimestrul 2 2025

Trimestrul al doilea din 2025 a debutat cu o crestere accentuata a volatilitatii, determinata de anuntarea tarifelor comerciale de catre Statele Unite, care au provocat corectii pe pietele globale. Suspendarea ulterioara a acestora si reluarea negocierilor cu principalii parteneri au permis o redresare rapida, iar bursele au încheiat trimestrul în crestere. Inflatia la nivel global a continuat sa se modereze, sustinand astfel reduceri de dobanzi în Zona Euro, în timp ce Rezerva Federala (Fed) a mentinut neschimbata rata dobanzii.

Pe plan local, desfasurarea alegerilor prezidentiale a generat o volatilitate accentuata pe pietele financiare, reflectata în prima faza prin deprecierea leului la niveluri record, cresterea abrupta a dobanzilor pe piata titlurilor de stat si o corectie a pietei de actiunii. Dupa cel de-al doilea tur al alegerilor, însa, pietele financiare au reactionat pozitiv prin scaderea dobanzilor si a cursului de schimb si chiar cu cresteri trimestriale pentru indicele BET, reprezentativ pentru piata de actiuni din Romania.

Cele mai recente cifre privind dinamica PIB-ului Romaniei au aratat o crestere economica în primul trimestru din 2025, de doar 0,3%, an-pe-an, evolutie semnificativ sub asteptarile analistilor, pe fondul unei evolutii negative a exportului net, dar pozitiv influentate de formarea bruta de capital fix si de variatia stocurilor.

Rata somajului din al doilea trimestru s-a mentinut la nivelul de 5,8%, piata muncii fiind în continuare una solida. Rata inflatiei a avut un trend ascendent, urcand la nivelul lunii iunie catre valoarea de 5,66%, an-pe-an, evolutie determinata de cresterea preturilor atat în privinta marfurilor cat si a serviciilor. În urmatoarele luni, este de asteptat ca inflatia sa creasca avand în vedere expirarea schemei de plafonare a pretului energiei electrice si intrarea în vigoare a pachetului de masuri fiscal-bugetare aprobate recent.

În cadrul celor doua sedinte de politica monetara ce au avut loc în trimestrul doi, respectiv în lunile aprilie si mai, Consiliul de Administratie al BNR a decis în ambele randuri mentinerea ratei dobanzii de politica monetara la nivelul de 6,50% pe an. Perspectiva scaderii ratei dobanzii ramane relativ limitata pe termen scurt, în conditiile în care se anticipeaza o crestere a inflatiei în perioada urmatoare.

Cursul de schimb EUR/RON a înregistrat în trimestrul doi o crestere semnificativa catre o valoare medie de 5,03, în contextul unei volatilitati crescute generate de alegerile prezidentiale din Romania. În contrast, cursul USD/RON a scazut usor fata de trimestrul anterior catre nivelul mediu de 4,44, pe fondul deprecierei dolarului american fata de principalele valute globale.

Într-un context dominat în continuare de incertitudini geopolitice și tensiuni comerciale globale, piețele de acțiuni au traversat un trimestru volatil, cu scaderi în prima parte, urmate de o redresare treptată care a dus la încheierea trimestrului cu evoluții pozitive. La nivel local, indicele BET a înregistrat o creștere de 6,98%, în contextul în care rezultatul final al alegerilor prezidențiale a fost primit favorabil de către investitori, consolidând trendul pozitiv început în trimestrul anterior. În SUA, indicele S&P 500 a avut o revenire robustă, cu un avans de 10,57%, în timp ce în Marea Britanie, FTSE 100 s-a apreciat moderat cu 2,08%. La nivelul Zonei Euro, indicele german DAX și-a continuat evoluția solidă, cu o apreciere de 7,88%, a fel și piețele emergente, reprezentate de indicele MSCI Emerging Markets, au înregistrat o performanță de 11,02%.

Analiza evoluției principalilor indicatori financiari individuali și ai Grupului în trimestrul 2 al anului 2025

BVB Individual

Veniturile operationale BVB Individual* în T2 2025 în valoare de 10,05 mil. lei, -11% an/an pe fondul unei activități de tranzacționare mai reduse, dar și ca urmare a ofertelor publice de o valoare mai mare derulate în T2 2024, din care IPO Premier Energy derulată în Mai 2024 cu impact în venituri de 940 mii lei.

Comparativ cu trimestrul I 2025, în trimestrul II activitatea de tranzacționare pe PR de acțiuni a înregistrat o creștere puternică de 70% pe fondul îmbunătățirii climatului politic local și geopolitic, dar și rebalansării unor portofolii ale investitorilor instituționali.

Cheltuielile operationale, BVB individual* înregistrate în T2 2025 sunt în valoare de 7,75 mil. lei. Creșterea de 8% an/an reflectă, în principal, impactul creșterii numărului de angajați BVB, noi posturi fiind ocupate pe parcursul anului 2024 și 2025, dar și al ajustării anuale a salariilor realizată începând cu Aprilie 2025.

Profitul operational, BVB individual* în T2 2025 de 2,3 mil. lei, în scădere cu 44% față de perioada precedentă, efect cumulat din scăderea veniturilor operationale și creșterea cheltuielilor operationale, cu peste 1 mil. lei mai mare față de T1 2025.

Veniturile financiare nete, BVB individual* în T2 2025 cresc cu 36%, la valoarea de 4,56 mil. lei, influențate, în principal, de veniturile din dividende de încasat de la Depozitarul Central aferente rezultatului anului 2024, mai mari cu 68%, de la 2,84 mil. lei la 4,79 mil. lei.

Pierderea din deprecierea participăției deținute de BVB în filiala CCP.RO în T2 2025 a fost de 3,4 mil. Lei, în condițiile evaluării interimare a participăției, evaluare influențată de noi termene, decalate, în calendarul CCP.RO pentru generarea de venituri operationale și de solicitarea CCP.RO privind suplimentarea lichidităților printr-o nouă majorare a capitalului social al filialei.

Profit net, BVB individual* în T2 2025 de 3,11 mil. lei, în scădere cu 54% vs T2 2024, având o evoluție net pozitivă față de trimestrul precedent când a fost înregistrată o pierdere de 2,45 mil. lei.

* inclusiv tranzacțiile intra-grup

BVB Grup

- **Venituri operationale consolidate in al doilea trimestru din 2025 sunt de 20,68 mil. lei**, usoara scadere de 4% an/an, determinata de revenirea in T2 2025 a segmentului tranzactionare, insa insuficienta pentru a acoperi evolutia slaba din T1 2025, sustinuta de cresterile inregistrate pe segmentele post-tranzactionare si registru.

Veniturile inregistrate pe segmentele post-tranzactionare si registru realizate prin **Depozitarul Central* in T2 2025 au inregistrat un avans de 8% pana la valoarea de 10,76 mil. lei**, pe fondul cresterii valorii portofoliilor administrate de participanti cat si a numarului de operatiuni efectuate.

Filiala CCP.RO nu a inregistrat venituri operationale.

- **Cheltuielile operationale consolidate în T2 2025** au inregistrat o crestere de 19% sau 3,1 mil. lei fata de T2 2024 pana la 19,86 mil. lei avand la baza, avansul cheltuielilor generate de CCP.RO in procesul de implementare a proceselor si fluxurilor de activitate necesare unei contraparti centrale, respectiv: cheltuieli cu servicii prestate de terti–servicii tehnologie si mentenanta sistem de compensare, si cheltuieli de personal.
- **Profitul operational consolidat al Grupului BVB în T2 2025 este in valoare de 822 mii lei**, scadere fata de T2 2024 (4,76 mil. lei) determinata de cheltuieli suplimentare inregistrate de filiala CCP.RO
- **Venituri financiare nete consolidate în T2 2025** in crestere cu 16% vs T2 2024 pana la valoarea de 1,99 mil. lei.
- **Profitul net consolidat al Grupului BVB în T2 2025** in valoare de 2,66 mil. lei.

* inclusiv tranzactiile intra-grup

Evolutia principalilor indicatori financiari individuali si ai Grupului in semestrul 1 2025

BVB Individual

Venituri operationale-BVB individual* (milioane lei)	S1 2025	S1 2024	% din total 2025	Var. abs	% Var
Venituri din tranzactionare, din care:	11,45	14,23	64%	-2,78	-20%
Venituri din piata reglementata (actiuni, obligatiuni, unitati fond) excluzand ofertele	9,67	11,14	54%	-1,47	-13%
Venituri din oferte, piata reglementata	1,16	2,24	7%	-1,08	-48%
Venituri din produse structurate	0,41	0,32	2%	0,09	28%
Venituri din piata AERO	0,20	0,54	1%	-0,35	-64%
Venituri tarife admitere si mentinere emitenti	2,99	2,78	17%	0,21	8%
Venituri din vanzare informatii bursiere	2,64	2,46	15%	0,18	7%
Alte venituri	0,78	1,01	4%	-0,23	-23%
Total venituri operationale	17,86	20,48	100%	-2,62	-13%

Veniturilor operationale BVB individual* in S1 2025, sunt in valoare de 17,86 mil. lei, scadere de 13% comparativ cu S1 2024 (20,48 mil. lei) determinata de veniturile din tranzactionare la un nivel mai redus cu 20%, pe fondul unei activitati de tranzactionare pe PR de actiuni sub nivelul perioadei precedente cu 14%, pe fondul unui context politic si geopolitic nefavorabil in prima parte a anului, dar si a unui efect de baza din S1 2024 cand lichiditatea in piata era la un nivel superior, post-listare Hidroelectrica.

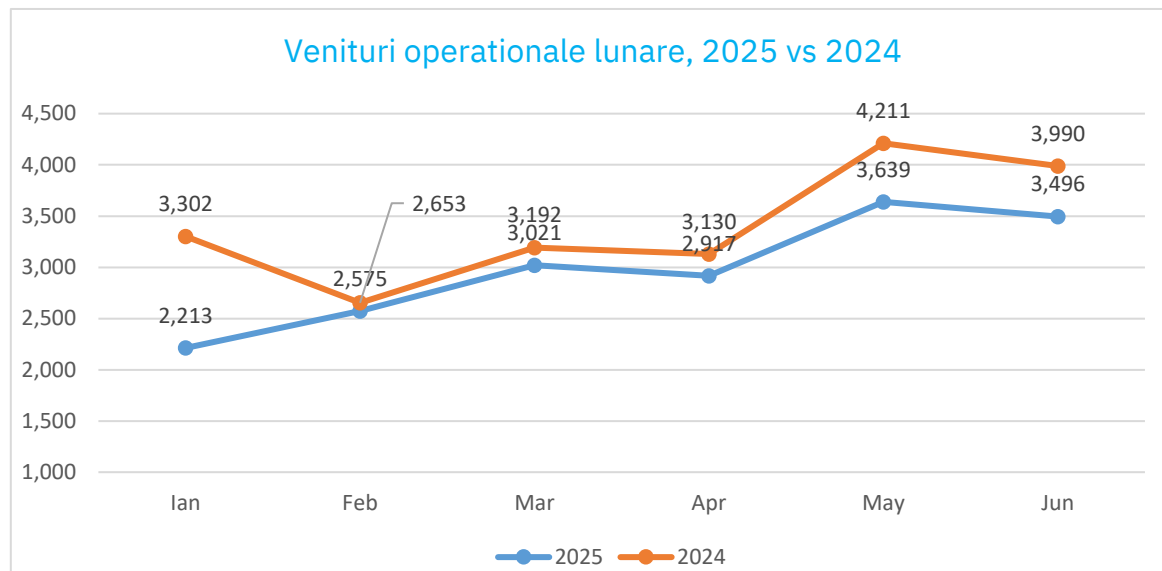
Veniturile din oferte publice au inregistrat o scadere cu 48% sau 1,08 mil lei, veniturile din oferte-actiuni fiind cu 1,4 mil. RON mai mici fata de perioada precenta, pe fondul derularii unor oferte semnificative in perioada precedenta, cu toate ca emisiunile de titluri de stat in valoare totala de peste 10 mld. RON au generat venituri de 537 mii RON, +116 % an/an.

Emisiunile de titluri de stat derulate in 2025 cu frecventa lunara, desi sunt la un nivel record avand un randament atractiv pentru piata, au un impact mult mai redus in veniturile BVB, fata de tranzactiile cu actiuni pe piata secundara sau alte tipuri de oferte.

Cresterea de 8% a veniturilor din admitere si mentinere la tranzactionare a emitentilor pana la valoarea de 3 mil. lei are la baza indexarea tarifelor de mentinere la tranzactionare începând cu 1 ianuarie 2025 cu rata medie a inflatiei publicata pentru anul 2024, respectiv 5,6%, precum si ca urmare a emisiunilor de obligatiuni derulate in primele 6 luni ale anului, in crestere fata de perioada precedenta.

*inclusiv tranzactiile intra-grup

Veniturile din vanzare date bursiere cresc cu 7%, pana la valoarea de 2.64 mil. lei, urmare a indexarii unor tarife incepand cu 1 ian. 2025, dar si a unei usoare reveniri a numarului de utilizatori si semnarii unor noi contracte cu clienti de date.



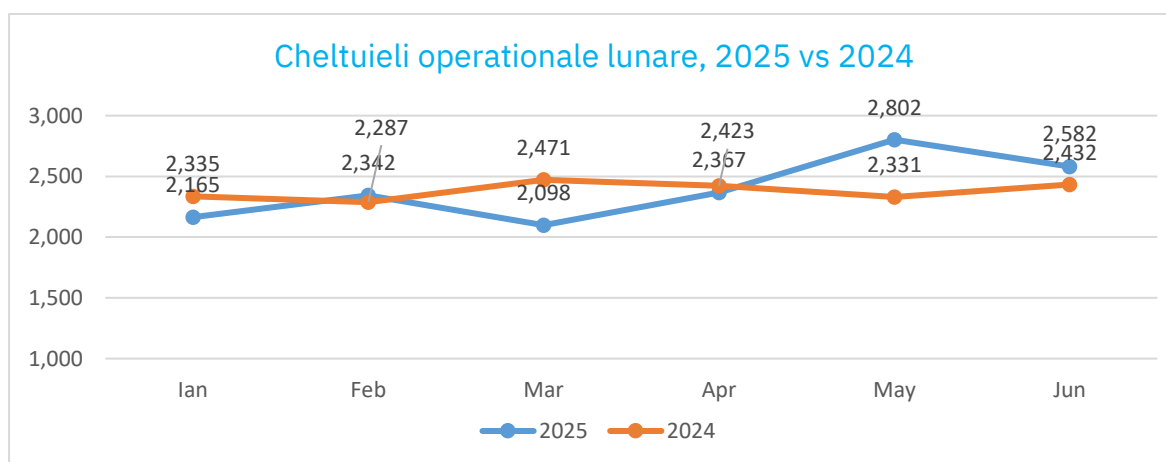
* inclusiv tranzactiile intra-grup

	S1 2025	S1 2024	% din total 2025	Var. abs
Cheltuieli operationale-BVB indiv.* (milioane lei)				
Cheltuieli de personal si remuneratii CA	8,09	7,24	0,85	12%
Cheltuieli cu servicii prestate de terti, din care:	1,89	1,85	0,04	2%
Comisioane si onorarii (audit IT, fin, servicii jurid.)	0,54	0,47	0,07	15%
Servicii terti pentru evenimente si alte cheltuieli	0,93	0,93	-0,00	0%
Servicii terti pentru dezvoltare afacere	0,42	0,45	-0,03	-7%
Alte cheltuieli operationale, din care:	4,38	5,19	-0,81	-16%
Utilitati cladire & Alte inchirieri	0,50	0,49	0,01	2%
Amortizare active corporale, necorporale si active cu drept de utilizare	1,80	1,72	0,08	5%
Cheltuieli de marketing, protocol si deplasari	0,71	1,12	-0,41	-37%
Cheltuieli mentenanta IT	0,58	0,52	0,07	13%
Cheltuieli cu taxe	0,58	0,64	-0,07	-10%
Alte cheltuieli operationale	0,06	0,28	-0,23	-79%
Total cheltuieli operationale	14,36	14,28	0,08	1%

*inclusiv tranzactiile intra-grup

Nivel similar al cheltuielilor operationale in primul semestru din 2025 vs perioada precedenta, cresterea cheltuielilor de personal a fost acoperita de scaderea altor cheltuieli operationale, astfel:

- **Crestere de 12% sau 851 mii RON a cheltuielilor de personal** pana la valoarea de 8,09 mil. lei, efect de baza din cresterea de numarului de angajati de la 46 in iunie 2024 la 50 in iunie 2025, dar si al indexarii anuale a salariilor incepand cu aprilie 2025 conform Politicii de remunerare si retentie a personalului BVB.
- **Servicii prestate de terti de 1,89 mil. lei, nivel similar vs S1 2024**, cresterea cheltuielilor cu consultanta juridica a fost acoperita de efectul de baza generat de serviciile one-off legate de rebranding BVB Arena si relocarea sediului BVB, efectuate in perioada precedenta.
- **Alte cheltuieli operationale, scadere de 16% sau 810 mii lei vs S1 2024** determinata de cheltuielile de marketing si promovare, protocol si deplasari la un nivel mai redus fata de perioada precedenta cu 422 mii lei dar si a unui efect de baza din inregistrarea ultimelor cheltuieli cu amortizare drepturi de utilizare si utilitati pentru sediul vechi in T1 2024.



Profit operational, BVB individual* realizat in S1 2025 de 3,50 mil. lei comparativ cu 6,20 mil. lei in S1 2024, -44%, impact din scaderea veniturilor operationale, in principal a veniturilor din tranzactionare.

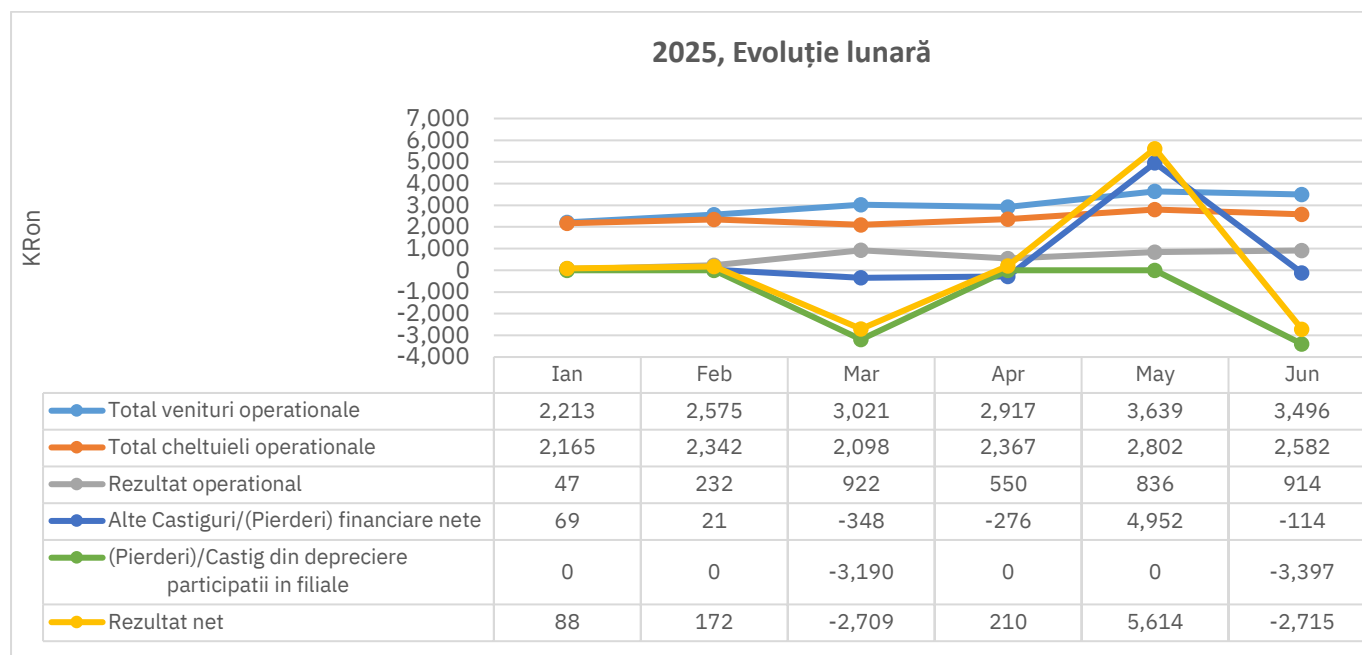
Venituri financiare nete BVB Individual* in S1 2025, profit de 4,30 mil. lei comparativ cu profit de 3,82 mil. lei in S1 2024, impact direct din recunoasterea veniturilor din dividende de incasat de la Depozitarul Central aferente rezultatului anului 2024, mai mari cu 68%, de la 2,84 mil. lei pana la 4,79 mil. lei, care au acoperit scaderea veniturilor din dobanzi, cheltuielile nerealizate din diferente temporare de curs valutar din reevaluarea plasamentelor detinute in valuta si a cresterii provizionului din pierderi asteptate din credit.

In S1 2025 ca urmare a evaluarii valorii participatiei BVB in filiala CCP.RO , conform IAS 36, a fost estimata si inregistrata o cheltuiala pentru deprecierea participatiei in filiale CCP.RO de ,59 mil. lei.

Rezultatul net, BVB individual* in S1 2025 este profit de 660 mii lei, fata de 8,95 mil.lei, scadere datorata evolutiei profitului operational dar si a celui financiar, redus semnificativ de pierderea estimata din deprecierea valorii participatiei BVB in CCP.RO.

*inclusiv tranzactiile intra-grup

Evolutia lunara a principalilor indicatori financiari in semestrul 1 2025, BVB Individual* (mii lei)



*inclusiv tranzactiile intra-grup

BVB Grup

- **Veniturile operationale consolidate realizate in semestrul 1 din 2025 sunt in valoare de 37,21 mil. lei,** scadere de 4%, influentata de evolutia in revenire a segmentului tranzactionare, prezentata mai sus, si de cresterea cu 8% a veniturilor segmentului post-tranzactionare®istru.

Veniturile aferente segmentului post-tranzactionare/decontare (DC) in S1 2025 au inregistrat un avans de 6% sau 706 mii lei, pe fondul veniturilor din admitere si mentinere participanti (41% din veniturile operationale) cu 10% mai mari, influentate de cresterea veniturilor din comisionul de mentinere a calitatii de participant – compenenta procentuala, care au acoperit scaderea de 12% a veniturilor din decontare, in principal din decontarea tranzactiilor OTC.

Veniturile din decontarea operatiunilor T2S au crescut cu aproximativ 90%, insa acestea detin o pondere mica in totalul veniturilor operationale ale DC, respectiv 6%.

Acest segment reprezinta 66% din veniturile operationale ale DC.

Veniturile aferente segmentului registru (DC), au crescut cu 12% fata de valoarea inregistrata in S1 2024 pana la 6,7 mil. lei, reprezentand 34% din veniturile operationale. In primele 6 luni ale anului 2025, ca urmare a indexarii cu rata inflatiei a unor tarife fixe, dar si in urma unor operatiuni de tip one off (e.g. transferuri directe, evenimente corporative) s-a inregistrat o crestere a veniturilor din operatiuni prestate emitentilor de instrumente financiare cu 5%, a veniturilor din operatiuni efectuate pentru detinatorii de instrumente financiare cu 19%, si a veniturilor din servicii efectuate pentru participanti au crescut cu cca. 39 %.

Acest segment reprezinta 34% din veniturile operationale ale DC.

*inclusiv tranzactiile intra-grup

- **Cheltuielile operationale consolidate efectuate in primul semestru din 2025**, au inregistrat o crestere de 19% sau 5,94 mil. lei fata de S1 2024 pana la valoarea de 37,70 milioane lei, determinata de:
 - cresterea cu 5,75 milioane lei a cheltuielilor operationale ale CCP.RO, respectiv din cresterea cheltuielor cu servicii prestate de terti de 3,1 mil. lei din: servicii de gestionare a sistemului de compensare (live services), teste pentru audituri tehnice si functionale, analize pentru conformare DORA, cresterea cu 2,05 mil. lei a cheltuielilor cu amortizarea infrastructurii tehnologice, inclusiv a licentei software Euronext pentru sistemul de compensare. La acestea s-a adaugat cresterea cheltuielilor de personal cu 0,38 mil. lei, in principal ca urmare a modificarii numarului mediu angajati de la 14 la 18.
 - cresterea cheltuielilor de personal si indemnizatii CA consolidate cu 12% sau 1,93 mil. lei, ca urmare a cresterii numarului de personal la nivelul consolidat si a ajutarii anuale a salariilor conform Politicii de remunerare si retentie personal aprobata la nivel de Grup BVB.
- **Rezultat operational consolidat S1 2025, pierdere in valoare de 490 mii lei**, fata de un profit de 7 mil. lei in S1 2024, pe fondul cresterii semnificative a cheltuielilor operationale CCP.RO.
- **Rezultat financiar, profit in valoare de 2,26 mil. lei**, -24% vs S1 2024, pe fondul efectului cumulat din scaderea veniturilor din dobanzi si a altor cheltuieli financiare (cheltuielilor estimate pentru pierderi asteptate de credit (IFRS 9) ca urmare cresterii ratei CDS, utilizata in calculul acestora si a diferentelor nerealizate-pierdere din reevaluarea lichiditatilor in valuta.
- **Rezultatul net al Grupului BVB** in S1 2025, profit de 1,48 mil. lei.

Analiza pozitiei financiare a BVB individual* la sfarsitul semestrului 1 2025

Total active la 30 iunie 2025 au inregistrat un nivel similar fata de Decembrie 2024, respectiv valoarea de 131,45 milioane lei.

Activele imobilizate au o valoare de 103,55 milioane lei, scadere de 4% sau 4,16 milioane lei, comparativ cu sfarsitul anului 2024, determinata, in principal de ajustarea de depreciere, de 6,59 milioane lei, a valorii participatiei BVB in filiala CCP.RO, inregistrata in T1 si T2 2025.

Avand in vedere termenele inaintate de CCP.RO pentru inceperea realizarii de venituri operationale, si a indicatiilor de depreciere a valorii participatiei in CCP.RO, BVB a estimat valoarea de recuperare a participatiei in CCP.RO, pornind de la fluxurile de numerar asteptate in viitor si a inregistrat la 31 martie 2025 o pierdere suplimentare din deprecierea participatiei BVB in CCP.RO de 3,19 milioane lei, respectiv de 3,40 milioane lei la 30 iunie 2025.

Astfel, in conformitate cu cerintele IAS 36 "Deprecierea activelor", BVB a ajustat valoare totala a participatiei BVB in CCP.RO, cu valoarea estimata de 19,67 milioane lei, valoarea contabila neta a participatiei BVB in CCP.RO la 30 iunie 2025 fiind de 45,22 milioane lei.

La nivel consolidat, participatia BVB in CCP.RO este eliminata la consolidare, astfel pierderea din deprecierea inregistrata nu are impact asupra rezultatului financiar consolidat.

Activele curente inregistreaza o crestere de 19% comparativ cu inceputul anului, valoarea la 30 iunie 2025 fiind de 27,90 milioane lei, influentate de inregistrarea dividendelor de incasat de la Depozitarul Central.

Datoriile totale insumeaza 18,36 milioane lei, scadere de 4% generata de reducerea soldului altor datorii fata de sfarsitul anului 2024.

Capitalurile proprii, se mentin la acelasi nivel comparativ cu 31 decembrie 2024 la valoarea de 113,08 milioane lei, evolutia acestora fiind influentata de nivelul rezultatului curent inregistrat in primul semestru al anului 2025.

*inclusiv tranzactiile intra-grup

Analiza pozitiei financiare consolidate la sfarsitul semestrului 1 2025

Total active la nivel consolidat la 30 iunie 2025 de 258,98 milioane lei, +7% comparativ cu 31 decembrie 2024, sunt constituite din:

- **Active imobilizate consolidate** in valoare de 115,45 milioane lei, scadere de 1% comparativ cu inceputul anului, influentate, in principal de reclasificarea unor plasamente financiare cu maturitate mai mica de un an, in timp ce imobiliarile corporale au crescut pe fondul investitiilor realizate in infrastructura de tranzactionare a BVB, iar imobiliarile necorporale ca urmare a inregistrarii licentei aferente sistemului de compensare furnizate de Euronext Clearing.
- **Activele curente** ale Grupului BVB au o valoare de 143,53 milioane lei, crestere de 15%, comparativ cu 31 decembrie 2024, determinata de cresterea lichiditatilor curente, inclusiv din reclasificarea unor plasamente financiare cu maturitate sub un an, dar si activelor restrictionate mai mari, dar care se reflecta si la nivelul datoriilor curente.
- **Datoriile totale consolidate**, la sfarsitul semestrului 1 2025 sunt in valoare de 77,04 milioane lei, +29% sau 17,48 milioane lei comparativ cu 31 decembrie 2024, pe fondul cresterii unor datorii comerciale neexigibile ale contrapartii centrale locale in curs de operationalizare, a cresterii unor contributii variabile la fondul de garantare in cadrul DC, precum si a recunoasterii datoriei cu dividendele de plata a DC catre actionarii minoritari.

76% din datoriile totale reprezinta datorii curente, respectiv 58,85 milioane lei, din care 19,53 mil. lei sunt sume de plata de natura dividendelor/cupoanelor de plata detinute in numele clientilor de catre Depozitarul Central, si 16,68 mil. lei reprezinta fonduri de garantare, compensare si marja pentru decontarea tranzactiilor, insa aceste sume sunt reflectate si la nivelul activelor curente, restrictionate.

Datoriile pe termen lung in valoare de 18,19 milioane lei sunt reprezentate, in mare parte, de datoria de leasing mai mare de un an ce reiese din recunoasterea contractelor de inchiriere recunoscute conform IFRS 16.

- **Capitalurile proprii ale Grupului BVB** sunt in valoare de 181,93 milioane lei, nivel similar comparativ cu inceputul anului, nivel influentat de rezultatul curent al S1 2025 dar recunoasterii unor estimari de beneficii de acordat sub forma de actiuni, conform Planului de Acordate Actiuni gratuite adoptata la nivel de Grup.

**Situatii financiare individuale si consolidate
interimare simplificate pentru perioada de
6 luni si la data 30 iunie 2025**

**Intocmite in conformitate cu
Standardele Internationale de Raportare Financiara
adoptate de Uniunea Europeana**

Situatia individuala si consolidata simplificata a profitului si pierderii si situatia simplificata a rezultatului global

	BVB Individual		BVB Grup	
	Perioada de 6 luni incheiata la			
	30 iunie 2025	30 iunie 2024	30 iunie 2025	30 iunie 2024
	Neauditat	Neauditat	Neauditat	Neauditat
Venituri din servicii	17.687.189	20.119.668	36.963.774	38.043.847
Alte venituri	<u>172.716</u>	<u>358.505</u>	<u>245.370</u>	<u>722.721</u>
Venituri operationale	<u>17.859.905</u>	<u>20.478.173</u>	<u>37.209.144</u>	<u>38.766.568</u>
Cheltuieli cu personalul si indemnizatiile Consiliului de Administratie	(8.091.348)	(7.238.800)	(18.371.483)	(16.437.708)
Cheltuieli cu servicii prestate de terti	(1.889.210)	(1.849.449)	(7.762.419)	(4.322.316)
Alte cheltuieli operationale	<u>(4.377.143)</u>	<u>(5.191.091)</u>	<u>(11.565.201)</u>	<u>(10.996.283)</u>
Profit operational	<u>3.502.204</u>	<u>6.198.833</u>	<u>(489.959)</u>	<u>7.010.261</u>
Venituri din dividende	4.785.905	2.844.586	-	-
Venituri din dobanzi calculate prin metoda dobanzii efective	548.943	1.110.269	2.920.062	3.620.727
Cheltuieli cu dobanzi	(274.878)	(301.333)	(496.253)	(611.496)
Alte castiguri/(pierderi) financiare nete	(756.810)	172.289	(165.105)	(23.888)
(Pierderi)/Castig din deprecierea participatiilor	(6.586.675)	-	-	-
Profit inainte de impozitare	<u>1.218.689</u>	<u>10.024.645</u>	<u>1.768.748</u>	<u>9.995.604</u>
Cheltuiala cu impozitul pe profit	(559.044)	(1.075.074)	(292.335)	(1.556.708)
Profitul perioadei	<u>659.645</u>	<u>8.949.571</u>	<u>1.476.413</u>	<u>8.438.896</u>
Profitul atribuibil:				
Intereselor fara control	-	-	(1.290.273)	235.474
Actionarilor Societatii	<u>659.645</u>	<u>8.949.571</u>	<u>2.766.687</u>	<u>8.203.422</u>
Profitul perioadei	<u>659.645</u>	<u>8.949.571</u>	<u>1.476.413</u>	<u>8.438.896</u>
Castig/(pierderi) din rezerve din reevaluarea imobilizarilor corporale	=	=	1.636.842	=
Total rezultat global aferent perioadei	<u>659.645</u>	<u>8.949.571</u>	<u>3.113.255</u>	<u>8.438.896</u>
Intereselor fara control.	-	-	(783.506)	235.474
Actionarilor societatii mama	-	-	<u>3.896.763</u>	<u>8.203.422</u>
Total rezultat global aferent perioadei	<u>659.645</u>	<u>8.949.571</u>	<u>3.113.257</u>	<u>8.438.896</u>
Rezultatul pe actiune de baza/diluat (lei)	0,0749	1,1120	0,3143	1,0192

Notele explicative de la pagina 28 la 38 sunt parte integranta a situatiilor financiare consolidate simplificate.

Presedinte
Radu Hanga

Director General,
Remus Vulpescu

Director Financiar,
Virgil Stroia

	BVB Individual		BVB Grup	
	Perioada de 3 luni incheiata la			
	30 iunie 2025	30 iunie 2024	30 iunie 2025	30 iunie 2024
	Neauditat	Neauditat	Neauditat	Neauditat
Venituri din servicii	9.997.407	11.019.252	20.618.017	20.848.952
Alte venituri	54.719	311.970	64.723	664.548
Venituri operationale	10.052.127	11.331.222	20.682.740	21.513.500
Cheltuieli cu personalul si indemnizatiile Consiliului de Administratie	(4.490.236)	(3.723.969)	(9.806.181)	(8.486.352)
Cheltuieli cu servicii prestate de terti	(1.052.485)	(835.829)	(4.119.807)	(2.263.045)
Alte cheltuieli operationale	(2.208.696)	(2.626.027)	(5.934.296)	(6.004.003)
Profit operational	2.300.709	4.145.397	822.456	4.760.100
Venituri din dividende	4.785.905	2.844.586	=	=
Venituri din dobanzi calculate prin metoda dobanzii efective	281.821	558.495	1.550.657	1.927.468
Cheltuieli cu dobanzi	(137.192)	(145.860)	(201.769)	(308.757)
Alte castiguri/(pierderi) financiare nete (Pierderi)/Castig din deprecierea participatiilor	(368.796)	89.495	646.058	98.914
	(3.396.762)	-	-	-
Profit inainte de impozitare	3.465.686	7.492.114	2.817.402	6.477.604
Cheltuiala cu impozitul pe profit	(356.726)	(687.789)	(152.795)	(1.000.888)
Profitul perioadei	3.108.960	6.804.325	2.664.607	5.476.837
Profitul atribuibil:				
Intereselor fara control	-	-	(81.270)	210.586
Actionarilor Societatii	3.108.960	6.804.325	2.745.877	5.266.130
Profitul perioadei	3.108.960	6.804.325	2.664.607	5.476.716
Castig/(pierderi) din rezerve din reevaluarea imobilizarilor corporale	=	=	1.636.842	-
Total rezultat global aferent perioadei	3.108.960	6.804.325	4.301.449	5.476.716
Intereselor fara control.	-	-	425.496	210.586
Actionarilor societatii mama	-	-	3.875.953	5.266.130
Total rezultat global aferent perioadei	3.108.960	6.804.325	4.301.449	5.476.716
Rezultatul pe actiune				
Rezultatul pe actiune de baza/diluat (lei)	0,3531	0,8453	0,3119	0,6542

Situatia individuala si consolidata simplificata a pozitiei financiare

Toate sumele sunt in lei, daca nu este specificat altfel

	BVB individual		BVB Grup	
	30 iunie 2025	31 dec. 2024	30 iunie 2025	31 dec. 2024
	Neauditat	Auditat	Neauditat	Auditat
Active imobilizate				
Imobilizari corporale	14.886.536	13.810.933	30.249.644	29.190.611
Imobilizari necorporale	1.264.189	1.368.446	9.477.237	8.601.877
Drepturi de utilizare a activelor din leasing	8.620.293	8.950.277	17.020.813	18.384.009
Creante privind impozitul amanat	-	-	4.122.523	2.638.663
Active financiare contabilizate la cost amortizat	12.184.699	10.398.522	53.446.215	56.415.015
Investitii in entitati asociate	65.460.312	72.046.987	-	-
Active financiare contabilizate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	1.134.061	1.134.061	1.134.061	1.134.061
Total active imobilizate	<u>103.550.090</u>	<u>107.709.226</u>	<u>115.450.493</u>	<u>116.364.236</u>
Active curente				
Creante comerciale si alte creante	8.442.298	4.775.043	8.266.743	9.039.305
Cheltuieli in avans	992.173	971.915	1.871.638	1.369.157
Depozite la banci contabilizate la cost amortizat	2.708.019	8.440.896	32.363.589	31.378.511
Depozite la banci contabilizate la cost amortizat restrictionate pentru a acoperi fondul de garantare, compensare si marja	-	-	1.695.219	1.650.000
Active financiare contabilizate la cost amortizat	7.471.960	5.902.748	44.907.653	36.805.678
Numerar si echivalente de numerar	8.282.023	3.293.976	20.263.865	23.329.180
Alte active contabilizate la cost amortizat, restrictionate	-	-	34.100.810	21.086.214
Alte active	335	2.771	56.592	50.180
Total active curente	<u>27.896.808</u>	<u>23.387.350</u>	<u>143.526.109</u>	<u>124.708.225</u>
Total active	<u>131.446.898</u>	<u>131.096.576</u>	<u>258.976.602</u>	<u>241.072.461</u>
Capitaluri proprii				
Capital social	88.541.700	88.541.700	88.541.700	88.541.700
Actiuni proprii	(2.687.178)	(2.687.178)	(2.687.178)	(2.687.178)
Beneficii acordate in actiuni	1.699.526	1.159.526	3.356.807	2.256.107
Prime de capital	6.303.263	6.303.263	6.297.386	6.297.386
Rezerva legala	12.286.850	12.225.916	15.961.870	15.549.757
Rezerva din reevaluare	3.721.856	3.721.856	3.721.856	5.358.698
Rezultat reportat	<u>3.217.968</u>	<u>2.619.257</u>	<u>13.509.510</u>	<u>9.524.067</u>
Total capitaluri proprii atribuibile actionarilor	<u>113.083.985</u>	<u>111.884.340</u>	<u>128.701.951</u>	<u>124.840.537</u>
Societati	<u>113.083.985</u>	<u>111.884.340</u>	<u>128.701.951</u>	<u>124.840.537</u>
Interese fara control	-	-	53.231.857	56.668.921
Total capitaluri proprii	<u>113.083.985</u>	<u>111.884.340</u>	<u>181.933.808</u>	<u>181.509.458</u>

Situatia individuala si consolidata simplificata a pozitiei financiare (continuare)

Toate sumele sunt in lei, daca nu este specificat altfel

	BVB individual		BVB Grup	
	30 iunie 2025	31 dec. 2024	30 iunie 2025	31 dec. 2024
	Neauditat	Auditat	Neauditat	Auditat
Datorii				
Datorii leasing	8.792.167	8.992.959	18.012.510	18.696.502
Datoria cu impozit pe profit amanat	181.400	541.160	-	-
Alte datorii pe termen lung	<u>454.760</u>	<u>180.831</u>	181.400	180.371
Total datorii termen lung	<u>9.428.327</u>	<u>9.714.490</u>	<u>18.193.910</u>	<u>18.876.873</u>
Datorii comerciale si alte datorii	4.278.999	5.494.949	35.022.340	31.382.508
Venituri in avans	2.980.611	2.078.414	3.051.811	2.124.195
Datorii leasing operational	1.231.850	1.161.446	2.037.934	2.426.059
Datoria cu impozitul pe profit curent	443.126	762.937	1.115.041	1.014.332
Provizioane pentru riscuri si cheltuieli	-	-	945.995	901.495
Fond de garantare, compensare si marja decontare tranzactii	-	-	16.675.763	2.837.541
Total datorii curente	<u>8.934.586</u>	<u>9.497.746</u>	<u>58.848.884</u>	<u>40.686.130</u>
Total datorii	<u>18.362.913</u>	<u>19.212.236</u>	<u>77.042.794</u>	<u>59.563.003</u>
Total datorii si capitaluri proprii	<u>131.446.898</u>	<u>131.096.576</u>	<u>258.976.602</u>	<u>241.072.461</u>

Notele explicative de la pagina 28 la 38 sunt parte integranta a situatiilor financiare consolidate simplificate.

Presedinte
Radu Hanga

Director General,
Remus Vulpescu

Director Financiar,
Virgil Stroia

Situatia individuala simplificata a modificarilor capitalurilor proprii

Toate sumele sunt in lei, daca nu este specificat altfel

	<u>Capital social</u>	<u>Actiuni proprii</u>	<u>Beneficii acordate angajatilor</u>	<u>Prime de capital</u>	<u>Rezultat reportat</u>	<u>Rezerva din reevaluare teren</u>	<u>Rezerva legala</u>	<u>Total capitaluri proprii</u>
Sold la 1 ianuarie 2025	<u>88.541.700</u>	<u>(2.687.178)</u>	<u>1.159.526</u>	<u>6.303.263</u>	<u>2.619.257</u>	<u>3.721.856</u>	<u>12.225.916</u>	<u>111.884.340</u>
Profit sau pierdere	=		=	=	659.645	-	=	659.645
Alte elemente ale rezultatului global								
Total rezultat global aferent perioadei	=		=		<u>659.645</u>	=	=	<u>659.645</u>
Alte contributii si distributii:								
Beneficii acordate in actiuni, inclusiv estimari	-	-	540.000	-	-	-	-	540.000
Crestere/(descrestere) rezerva legala	=	=	=	=	(60.934)	=	60.934	=
Total alte contributii si distributii	-	-	540.000	-	(60.934)		60.934	540.000
Sold la sfarsitul perioadei	<u>88.541.700</u>	<u>(2.687.178)</u>	<u>1.699.526</u>	<u>6.303.263</u>	<u>3.217.968</u>	<u>3.721.856</u>	<u>12.286.850</u>	<u>113.083.985</u>

Situatia individuala simplificata a modificarilor capitalurilor proprii

Toate sumele sunt in lei, daca nu este specificat altfel

	Nota	Capital social	Actiuni proprii	Beneficii acordate angajatilor	Prime de capital	Rezultat reportat	Rezerva din reevaluare teren	Rezerva legala	Total capitaluri proprii
Sold la 1 ianuarie 2024		<u>80.492.460</u>	<u>(262.879)</u>	<u>1.799.376</u>	<u>6.303.263</u>	<u>22.958.690</u>	<u>4.430.781</u>	<u>12.055.118</u>	<u>127.776.809</u>
Profit sau pierdere		-		-	-	1.188.121	-	-	1.188.121
Alte elemente ale rezultatului global									
Castig/Pierdere din reevaluarea imobilizarilor corporale, net de impozit amanat		-		-	-		(708.925)	-	<u>(708.925)</u>
Total rezultat global aferent perioadei		<u>-</u>		<u>-</u>		<u>(708.925)</u>	<u>(708.925)</u>	<u>-</u>	<u>479.196</u>
Alte contributii si distributii:									
Achizitie actiuni proprii	23	-	(5.337.567)	-	-	-	-	-	(5.337.567)
Beneficii acordate angajatilor sub forma instrumentelor de capitaluri proprii	23	-	2.617.578	(639.850)	-	-	-	-	1.977.728
Pierderi legate de cedarea gratis a instr. De capital propriu			295.690	-		(295.690)			-
Rezultat reportat din modificarea politicilor contabile		-		-	-	(506.884)	-	-	(506.884)
Rezerva legala		-		-	-	(170.798)	-	170.798	-
Dividend platit actionarilor BVB	23	-		-	-	(12.504.942)	-	-	(12.504.942)
Crestere/(descrestere) capital social	23	<u>8.049.240</u>				<u>(8.049.240)</u>			<u>-</u>
Total alte contributii si distributii		<u>8.049.240</u>	<u>(2.424.299)</u>	<u>(639.850)</u>	<u>-</u>	<u>(21.527.554)</u>	<u>-</u>	<u>170.798</u>	<u>(16.371.665)</u>
Sold la 31 decembrie 2024		<u>88.541.700</u>	<u>(2.687.178)</u>	<u>1.159.526</u>	<u>6.303.263</u>	<u>2.619.257</u>	<u>3.721.856</u>	<u>12.225.916</u>	<u>111.884.340</u>

Situatia consolidata simplificata a modificarilor capitalurilor proprii

Toate sumele sunt in lei, daca nu este specificat altfel

	<u>Capital social</u>	<u>Prime de capital</u>	<u>Actiuni proprii</u>	<u>Beneficii in actiuni</u>	<u>Rezultat reportat</u>	<u>Rezerva din reevaluare</u>	<u>Rezerva legala</u>	<u>Total capitaluri proprii</u>	<u>Interese fara control</u>	<u>Total capitaluri proprii</u>
Sold la 01 ianuarie 2025	<u>88.541.700</u>	<u>6.297.386</u>	<u>(2.687.178)</u>	<u>2.256.107</u>	<u>9.524.067</u>	<u>5.358.698</u>	<u>15.549.757</u>	<u>124.840.537</u>	<u>56.668.921</u>	<u>181.509.458</u>
Rezultat global aferent perioadei										
Profit sau pierdere	-	-	-	-	2.766.687	-	-	2.766.687	(1.290.273)	1.476.413
Alte elemente ale rezultatului global										
Castig/Pierdere din reevaluare imobilizari corporale, net de impozit amanat	=	=	=	=	1.636.842	(1.636.842)	=	=	=	=
Total rezultat global aferent perioadei	=	=	=	-	4.403.529	(1.636.842)	-	2.766.687	(1.290.273)	1.476.413
Alte contributii si distribuii										
Beneficii acordate si estimate in actiuni	-	-	-	1.100.700	-	-	-	1.100.700	-	1.100.700
Crestere rezerva legala	-	-	-	-	(412.113)	-	412.113	-	-	-
Dividend platit actionarilor BVB	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total alte contributii si distribuii		=	=	1.100.700	(412.113)	=	412.113	1.100.700	=	1.100.700
Dividend platit actionarilor minoritari	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.146.791)	(2.146.791)
Modificare rezultat reportat-filiale					(5.973)	-	-	(5.973)	-	(5.973)
Total modificari ale intereselor in filiale	=	=	=		(5.973)	-	-	(5.973)	(2.146.791)	(2.152.764)
Total tranzactii		=	-	1.100.700	(418.086)	-	412.113	1.094.727	(2.146.791)	(1.052.064)
Sold la sfarsitul perioadei	<u>88.541.700</u>	<u>6.297.386</u>	<u>(2.687.178)</u>	<u>3.356.807</u>	<u>13.509.510</u>	<u>3.721.856</u>	<u>15.961.870</u>	<u>128.701.951</u>	<u>53.231.857</u>	<u>181.933.808</u>

Notele explicative de la pagina 28 la 38 sunt parte integranta a situatiilor financiare consolidate simplificate.

Situatia consolidata simplificata a modificarilor capitalurilor proprii (continuare)

Toate sumele sunt in lei, daca nu este specificat altfel

	Capital social	Prime de capital	Actiuni proprii	Beneficii in actiuni	Rezultat reportat	Rezerva din reevaluare	Rezerva legala	Total capitaluri proprii	Interese fara control	Total capitaluri proprii
Sold la 01 ianuarie 2024	<u>80.492.460</u>	<u>6.297.386</u>	<u>(262.879)</u>	<u>2.464.376</u>	<u>18.917.218</u>	<u>6.067.623</u>	<u>14.751.667</u>	<u>128.727.851</u>	<u>49.114.285</u>	<u>177.842.136</u>
Rezultat global aferent perioadei										
Profit sau pierdere	-	-	-		13.102.255	0	0	13.102.255	(1.343.407)	11.758.848
Alte elemente ale rezultatului global										
Castig/Pierdere din reevaluare imobilizari corporale, net de impozit amanat	=	=	=	=	=	(708.925)	=	(708.925)	=	(708.925)
Total alte elemente ale rezultatului global	=	=	=	=	=	(708.925)	=	(708.925)	=	(708.925)
Total rezultat global aferent perioadei	=	=	=	-	13.102.255	(708.925)	0	12.393.330	(1.343.407)	11.049.923
Alte contributii si distribuii										
Achizitie actiuni proprii	-	-	(5.337.567)		-	-	-	(5.337.567)	-	(5.337.567)
Beneficii acordate si estimate in actiuni			2.617.578	(495.769)	-	-	-	2.121.809	-	2.121.809
Pierderi legate de cedarea gratis a instr. de capital propriu	-	-	295.690	287.500	(583.190)	-	-	-	-	-
Crestere rezerva legala	-	-	-		(798.090)	-	798.090	-	-	-
Rezultat reportat din modificarea politicilor contabile	-	-	-	-	(506.884)	-	-	(506.884)	-	(506.884)
Dividend platit actionarilor BVB	=	=	-	-	(12.504.942)	-	-	(12.504.942)	-	(12.504.942)
Crestere capital social	<u>8.049.240</u>	=	=	=	<u>(8.049.240)</u>	=	=	=	=	=
Total alte contributii si distribuii	<u>8.049.240</u>		<u>(2.424.299)</u>	<u>(208.269)</u>	<u>(22.442.347)</u>	=	<u>798.090</u>	<u>(16.227.584)</u>	=	<u>(16.227.584)</u>
Dividend platit actionarilor minoritari	-	-	-		-	-	-	-	(1.236.229)	(1.236.229)
Crestere capital social filiale interese fara control			-		-	-	-	-	10.081.210	10.081.210
Modificare rezultat reportat-filiale					(53.062)	-	-	(53.062)	53.062	-
Total modificari ale intereselor in filiale	=	=	=		<u>(53.062)</u>	-	-	<u>(53.062)</u>	<u>8.898.043</u>	<u>8.844.981</u>
Total tranzactii	<u>8.049.240</u>	=	<u>(2.424.299)</u>	<u>(208.269)</u>	<u>(22.495.409)</u>	-	<u>798.090</u>	<u>(16.280.646)</u>	<u>8.898.043</u>	<u>(7.382.603)</u>
Sold la 31 decembrie 2024	<u>88.541.700</u>	<u>6.297.386</u>	<u>(2.687.178)</u>	<u>2.256.107</u>	<u>9.524.067</u>	<u>5.358.698</u>	<u>15.549.757</u>	<u>124.840.537</u>	<u>56.668.921</u>	<u>181.509.458</u>

Situatia individuala si consolidata simplificata a fluxurilor de trezorerie

Toate sumele sunt in lei, daca nu este specificat altfel

	BVB individual		BVB Grup	
	Perioada de 6 luni incheiata la			
	30 iunie 2025	30 iunie 2024	30 iunie 2025	30 iunie 2024
	Neauditat	Neauditat	Neauditat	Neauditat
Fluxuri de trezorerie din activitati de exploatare				
Profitul net al perioadei	659.645	8.949.571	1.476.413	8.438.896
Ajustari pentru eliminarea elementelor nemonetare si reclasificari:				
Amortizarea imobilizarilor si activelor cu drept de utilizare	1.798.855	1.715.911	6.168.410	3.868.421
Venituri nete din dobanzi	(548.943)	(1.110.269)	(2.920.062)	(3.620.727)
Venituri din dividende	(4.785.905)	(2.844.586)	-	-
Pierdere din anulara creantelor	51.061	-	74.580	82.856
(Venit)/Cheltuiala neta din ajustarea creantelor	(181.230)	156.174	(172.756)	175.575
Cheltuiala cu scoatere din gestiune imobilizari, net	-	201.447	241.961	400.453
Cheltuiala/(Venit) cu provizioane pentru riscuri si cheltuieli	-	-	44.500	(372.807)
Cheltuiala/(Venit) cu provizioane de depreciere imobilizari	-	(163.678)	-	(361.693)
Cheltuiala/(Venit) cu ajustari depreciere participatii filiale	6.586.675	-	-	-
Cheltuiala cu impozitul pe profit – reclasificare	559.044	1.075.074	292.335	1.556.706
(Venit)/Cheltuiala cu pierderile anticipate din credit – IFRS 9	87.263	59.265	277.679	151.220
Eliminare cheltuieli cu beneficii in actiuni-non-cash	<u>540.000</u>	<u>607.447</u>	<u>1.100.700</u>	<u>607.447</u>
Numerar net din activitati de exploatare inainte de modificarea capitalului circulant	4.766.464	8.646.356	6.583.760	10.926.348
Modificarea creantelor comerciale si a altor creante	1.250.937	2.910.324	(7.428.072)	5.470.576
Modificarea cheltuielilor in avans	(20.257)	(44.564)	(502.481)	(430.353)
Modificarea datoriilor comerciale si a altor datorii, inclusiv aferente platii dividendelor emitentilor	(888.334)	(346.239)	(334.085)	(4.148.281)
Modificarea veniturilor in avans	902.197	1.268.987	927.616	1.293.519
Modificarea fondului de garantare, compensare si a marjei	-	-	13.838.222	47.191
Impozitul pe profit platit	<u>(965.255)</u>	<u>(1.147.591)</u>	<u>(1.675.487)</u>	<u>(2.089.444)</u>
Numerar net din activitati de exploatare	5.045.753	11.287.272	11.409.473	11.069.556
Fluxuri de trezorerie din activitati de investitii				
Dobanzi incasate	570.421	1.441.574	2.701.634	3.783.310
Dividende incasate	-	-	-	-
(Plati pentru achizitia) / încasari din maturarea activelor financiare	(3.482.255)	(689.222)	(5.159.220)	(9.133.636)
Variatie depozite bancare	5.754.509	10.308.539	(1.032.951)	29.327.625
Achizitii de imobilizari corporale si necorporale	(2.188.577)	(2.086.631)	(8.448.626)	(5.818.421)
Incasari din vanzarea de active corporale	-	12.112	47.900	50.520
Investitii in filiale si alte participatii	-	<u>(2.477.140)</u>	--	-
Numerar net din activitati de investitii	654.098	6.509.231	(11.891.264)	18.209.398

Situatia individuala si consolidata simplificata a fluxurilor de trezorerie

(continuare)

Toate sumele sunt in lei, daca nu este specificat altfel

	BVB individual		BVB Grup	
	Perioada de 6 luni incheiata la			
	30 iunie 2025	30 iunie 2024	30 iunie 2025	30 iunie 2024
	Neauditat	Neauditat	Neauditat	Neauditat
Fluxuri de trezorerie din activitati de finantare				
Dividende platite actionarilor companiei mama	(121.184)	(1.246)	(121.184)	(1.246)
Dividende platite intereselor fara control	-	-	-	-
Plati de leasing	(315.742)	(235.348)	(1.975.404)	(1.282.811)
Plati de dobanzi din leasing	(274.878)	(301.333)	(486.936)	(611.496)
Incasari aport capital social a intereselor fara control	-	-	-	1.163.850
Achizitie actiuni proprii	-	(1.460.909)	-	(1.460.909)
Numerar net utilizat in activitati de finantare	(711.804)	(1.998.836)	(2.583.524)	(2.192.612)
Cresterea/(descresterea) neta a numerarului si echivalentelor de numerar				
	4.988.047	15.797.668	(3.065.315)	27.086.342
Numerar si echivalente de numerar la inceputul perioadei	<u>3.293.976</u>	<u>3.187.243</u>	<u>23.329.180</u>	<u>15.636.686</u>
Numerar si echivalente de numerar la sfarsitul perioadei	8.282.023	18.984.910	20.263.865	42.723.028

Notele explicative de la pagina 28 la 38 sunt parte integranta a situatiilor financiare consolidate simplificate.

Note explicative la **situatiile financiare consolidate** interimare simplificate

Toate sumele sunt in lei, daca nu este specificat altfel

1. Informatii generale

Date de identificare

Soseaua Nicolae Titulescu,
nr. 4-8, et. 1, Aripa de Est,
Cladirea America House,
sector 1, Bucuresti

Adresa

J2005012328401

Nr. Registrul Comertului

17777754

Cod Fiscal / CUI

Bursa de Valori Bucuresti (BVB) a fost infiintata in data de 21 iunie 1995 ca institutie de interes public, non-profit, in baza Deciziei Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare (CNVM) nr. 20/1995. In iulie 2005, BVB a devenit societate pe actiuni.

BVB este principalul operator de piata din Romania si administreaza mai multe piete:

- Piata Reglementata unde se tranzactioneaza actiuni si drepturi emise de entitati din Romania si internationale; titluri de credit: obligatiuni corporative, municipale si de stat emise de entitati din Romania si obligatiuni corporative internationale; titluri de participare la organisme de plasament colectiv: actiuni si unitati de fond; produse structurate, OPCVM-uri tranzactionabile (ETF-uri);
- Piata SMT/AeRO, destinata start-up-urilor si IMM-urilor, care a fost lansata in data de 25 februarie 2015; sectiuni separate ale SMT sunt destinate tranzactionarii actiunilor straine listate pe o alta piata.

Domeniu de activitate

Administrarea pietelor financiare

Cod CAEN 6611

Veniturile operationale ale BVB sunt realizate, in principal, din activitatea de tranzactionare a tuturor instrumentelor listate, din tarife percepute emitentilor pentru admiterea si mentinerea la tranzactionare si din vanzarea de date bursiere catre diversi utilizatori.

Simbol

BVB

BVB RO (Bloomberg)

BBG000BBWMN3

(Bloomberg BBGID)

ROBVB.BX (Reuters)

ROBVBAACNOR0 (ISIN)

Din 8 iunie 2010, BVB este companie listata pe propria piata reglementata la vedere si este inclusa in Categoria Premium. Capitalul companiei este impartit in 8.854.170 actiuni cu o valoare nominala de 10 lei.

In conformitate cu prevederile articolului 136 alin. 5 din Legea 126/2018 privind pietele de instrumente financiare, nici un actionar al unui operator de piata nu poate detine, direct sau impreuna cu persoanele cu care actioneaza in mod concertat, mai mult de 20% din totalul drepturilor de vot. In consecinta, la sfarsitul lunii iunie 2025, niciun actionar al BVB nu detinea pachete de actiuni care sa depaseasca acest prag.

Actiunile BVB sunt incluse in indici bursieri care urmaresc evolutia preturilor burselor listate (FTSE Mondo Visione Exchanges si Dow Jones Global Exchanges), indicii FTSE Russel pentru Piete Emergente (FTSE Global Micro Cap), precum si in indici locali: BET-XT, BET-XT-TR, BET-XT-TRN, BET-BK, BET Plus si BET-EF.

Filiale

BVB este societatea mama a Grupului BVB, care include următoarele filiale:

- **Depozitarul Central**, detinut in proportie de 69,04% de BVB, desfasoara activitati de compensare/decontare tranzactii cu instrumente financiare efectuate la BVB si mentinere a registrului actionarilor;
- **CCP.RO Bucharest**, este detinuta in proportie de 54,93% de BVB. Societatea a fost inregistrata la Registrul Comertului in data de 4 Noiembrie 2019 si are ca scop asigurarea rolului de contraparte centrala pe piata tranzactiilor cu instrumente derivate. Lansarea efectiva a operatiunilor depinde de finalizarea procesului de autorizare de catre ASF conform normelor EMIR3.

Situatiile financiare consolidate interimare semestriale ale BVB pentru perioada de sase luni incheiata la 30 iunie 2025 cuprind informatiile financiare ale Societatii si ale filialelor sale.

2. Bazele întocmirii

Situațiile financiare consolidate simplificate pentru perioada încheiată la 30 iunie 2025 au fost întocmite în conformitate cu IAS 34, “Raportarea financiară interimară”. Acestea nu includ toate informațiile necesare pentru un set complet de situații financiare în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară. Aceste situații financiare interimare condensate trebuie citite împreună cu situațiile financiare anuale pentru exercitiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024, care au fost întocmite în conformitate cu IFRS UE.

În situațiile financiare consolidate, filialele – care sunt acele societăți în care Grupul, direct sau indirect, deține mai mult de jumătate din drepturile de vot sau are puterea de a exercita controlul asupra operațiunilor – sunt pe deplin consolidate.

3. Politici contabile

Metodele de calcul și politicile contabile utilizate în aceste situații financiare consolidate simplificate sunt aceleași utilizate în cele mai recente situații financiare anuale, întocmite pentru anul financiar încheiat la 31 decembrie 2024.

Impozitul pe profit pentru perioadele intermediare este calculat utilizând cota de impozit și metodologia de calcul care se estimează ca va fi utilizată pentru întregul (întreaga) profit (pierdere) anual(a).

4. Estimări

Pregătirea situațiilor financiare consolidate simplificate presupune din partea conducerii utilizarea unor raționamente, estimări și ipoteze care afectează aplicarea politicilor contabile, precum și valoarea raportată a activelor, datoriilor, veniturilor și cheltuielilor. Rezultatele efective pot fi diferite de valorile estimate.

La întocmirea acestor situații financiare consolidate simplificate, raționamentele semnificative făcute de conducere în aplicarea politicilor contabile ale companiei și sursele principale de incertitudine a estimărilor sunt aceleași cu cele aplicate la întocmirea situațiilor financiare consolidate anuale pentru exercitiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024.

5. Managementul riscului financiar și instrumente financiare

5.1 Factori de risc financiar

Grupul este expus unor diverse riscuri financiare: risc de piață (inclusiv riscul valutar, riscul de dobândă, riscul de lichiditate și riscul de preț), riscul de credit și riscul de lichiditate.

Situațiile financiare consolidate simplificate nu includ toate informațiile legate de managementul riscurilor financiare necesare pentru situațiile financiare anuale; aceste situații trebuie citite împreună cu situațiile financiare anuale ale companiei la 31 decembrie 2024.

Nu au existat modificări în managementul riscului sau modificări ale politicilor de management al riscului de la sfârșitul anului 2024.

5.2 Riscul de lichiditate

De la începutul anului, nu au existat modificări materiale ale gradului de lichiditate la nivelul Grupului BVB.

5.3 Determinarea valorii juste

Societatea măsoară valoarea justă a instrumentelor financiare folosind una din următoarele metode de ierarhizare:

- Cotații de piață (neajustate) de pe o piață active pentru instrumente similare (Nivelul 1).
- Date de intrare, altele decât cotațiile de piață incluse la nivelul 1, care sunt observabile pentru instrumentul financiar respectiv, fie direct (pret) sau indirect (derivate din preturi) (Nivelul 2).
- Date de intrare pentru acel instrument financiar care nu sunt bazate pe date ce pot fi observate în piață (date de intrare neobservabile) (Nivelul 3).

În perioada de raportare nu au existat modificări semnificative ale valorilor contabile și ale valorilor juste ale principalelor categorii de active și datorii, față de sfârșitul anului 2024.

5.4 Valoarea justă a activelor și datoriilor financiare înregistrate la cost amortizat

Valoarea justă a următoarelor active și datorii financiare este aproximativ egală cu valoarea contabilă:

- Creanțe comerciale și alte creanțe
- Alte active financiare pe termen scurt
- Numerar și echivalente de numerar
- Datorii comerciale și alte datorii

6. Raportarea pe segmente

Informațiile pe segmente sunt raportate în funcție de activitățile Grupului. Tranzacțiile intra-grup sunt efectuate în condiții normale de piață. Activele și datoriile aferente segmentelor includ atât elemente direct atribuibile respectivelor segmente cât și elemente care pot fi alocate folosind o bază rezonabilă.

Activitatea Grupului este compusă din următoarele segmente principale de activitate:

- Piete de capital – tranzacționare (efectuarea de tranzacții cu valori mobiliare și instrumente financiare pe piete reglementate și sistemul alternativ de tranzacționare);
- Servicii post-tranzacționare (serviciile realizate după încheierea unei tranzacții până la intrarea în cont a banilor și transferul valorilor mobiliare în portofoliu);
- Servicii de registru (pastrarea și actualizarea registrului detinatorilor de valori mobiliare pentru societățile listate);
- CCP.RO – viitoare Contraparte Centrală locală, în curs de depunere a dosarului de autorizare.

Segmentele reprezintă societățile componente ale Grupului astfel: BVB reprezintă segmentul „servicii de tranzacționare”, activitatea Depozitarului Central se împarte între segmentul de „servicii post-tranzacționare” și segmentul „servicii de registru” în funcție de ponderea veniturilor aferente, iar CCP.RO Bucharest se înscrie în segmentul de servicii „CCP.RO”.

Veniturile operationale, cheltuielile operationale si rezultatul operational al **Grupului BVB** pentru primul semestru al anului 2025 sunt prezentate mai jos pe segmentele descrise:

S1 2025	Servicii de tranzactionare	Servicii post- tranzactionare	Servicii de registru	CCP.RO	Grup
Venituri de la clientii din afara Grupului	17.594.951	12.863.464	6.702.829	47.900	37.209.144
<i>Venituri din tranzactii intra-grup*</i>	264.954	65.886	-	-	330.840
Cheltuieli operationale	<u>(14.292.025)</u>	<u>(7.698.723)</u>	<u>(5.403.722)</u>	<u>(10.304.633)</u>	<u>(37.699.103)</u>
- din care cheltuieli cu personalul si indemnizatiile Consiliului de Administratie	(8.091.348)	(4.296.822)	(3.103.097)	(2.880.217)	(18.371.483)
Profit operational	<u>3.302.926</u>	<u>5.164.741</u>	<u>1.299.107</u>	<u>(10.256.733)</u>	<u>(489.959)</u>
Venit/(Cheltuieli) financiar(e) net(e)	(482.746)	507.868	269.691	1.963.891	2.258.707
Profit inainte de impozitare	<u>2.820.180</u>	<u>5.672.609</u>	<u>1.568.799</u>	<u>(8.292.841)</u>	<u>1.768.748</u>
Cheltuiala cu impozitul pe profit	<u>(559.044)</u>	<u>(790.031)</u>	<u>(251.008)</u>	1.307.748	<u>(292.335)</u>
Profit net	<u>2.261.136</u>	<u>4.882.578</u>	<u>1.317.791</u>	<u>(6.985.093)</u>	<u>1.476.413</u>

*eliminate la consolidare

Veniturile operationale, cheltuielile operationale si rezultatul operational al **Grupului BVB** pentru primul semestru al anului 2024 sunt prezentate mai jos, pe segmentele descrise:

S1 2024	Servicii de tranzactionare	Servicii post- tranzactionare	Servicii de registru	CCP.RO	Grup
Venituri de la clientii din afara Grupului	20.318.173	12.382.811	6.065.584	-	38.766.568
<i>Venituri din tranzactii intra-grup*</i>	160.000	6.196	-	-	166.196
Cheltuieli operationale	<u>(14.273.353)</u>	<u>(7.715.673)</u>	<u>(5.261.545)</u>	<u>(4.505.736)</u>	<u>(31.756.307)</u>
- din care cheltuieli cu personalul si indemnizatiile Consiliului de Administratie	(7.238.800)	(3.853.670)	(2.847.275)	(2.497.963)	(16.437.708)
Profit operational	<u>6.044.820</u>	<u>4.667.138</u>	<u>804.039</u>	<u>(4.505.736)</u>	<u>7.010.261</u>
Venit/(Cheltuieli) financiar(e) net(e)	981.225	696.288	365.138	942.691	2.985.343
Profit inainte de impozitare	<u>7.026.045</u>	<u>5.363.426</u>	<u>1.169.177</u>	<u>(3.563.044)</u>	<u>9.995.604</u>
Cheltuiala cu impozitul pe profit	<u>(1.075.074)</u>	<u>(822.898)</u>	<u>(187.068)</u>	528.332	<u>(1.556.708)</u>
Profit net	<u>5.950.971</u>	<u>4.540.528</u>	<u>982.109</u>	<u>(3.034.712)</u>	<u>8.438.896</u>

*eliminate la consolidare

Activele si datoriile Grupului BVB, precum si cheltuielile de capital sunt prezentate mai jos pe segmentele descrise:

30 iunie 2025	Servicii de tranzactionare	Servicii post- tranzactionare	Servicii de registru	CCP.RO	BVB Grup
Active	59.576.492	43.031.583	60.150.421	96.218.106	258.976.602
Datorii	17.908.153	9.676.848	39.983.437	10.035.056	77.603.494
Cheltuieli de capital	2.199.336	1.225.489	638.684	2.922.043	6.985.552

31 decembrie 2024	Servicii de tranzactionare	Servicii post- tranzactionare	Servicii de registru	CCP.RO	BVB Grup
Active	57.597.845	35.352.631	48.878.905	99.243.080	241.072.461
Datorii	18.671.076	7.675.660	27.141.537	6.074.730	59.563.003
Cheltuieli de capital	4.707.744	3.088.473	1.522.497	13.023.247	22.341.961

7. Cheltuieli operationale

Cheltuielile operationale includ urmatoarele:

7.1 Cheltuieli cu personalul si indemnizatiile consiliului de administratie

	S1 2025	S1 2024
	Consolidat	Consolidat
Cheltuieli cu personalul si indemnizatii CA, inclusiv contributii si impozite	16.925.607	15.200.074
Alte cheltuieli estimate cu personalul si CA (SOP si bonusuri)	1.445.876	1.237.634
Total	18.371.483	16.437.708

7.2 Cheltuieli cu serviciile prestate de terti

	S1 2025	S1 2024
	Consolidat	Consolidat
Servicii de consultanta in business	-	198.487
Servicii audit financiar, IT si intern	784.751	568.938
Comisioane si onorarii (juridic, cotizatii etc)	498.458	448.194
Servicii organizare evenimente ale Grupului BVB	282.538	281.400
Servicii terti – dezvoltare afacere	417.452	446.633
Servicii tehnologie si mentenanta sistem de compensare CCP.RO	3.099.435	-
Servicii Swift si comisioane tranzactii	1.077.734	1.380.048
Alte servicii prestate de terti aferente activitatii operationale	1.602.050	998.617
Total	7.762.419	4.322.316

In cadrul categoriei de cheltuieli „Alte servicii prestate de terti aferente activitatii operationale” sunt cuprinse servicii derulate atat de societatea mama cat si de filiale, respectiv arhivare, mentenanta IT, servicii salarizare si recrutare, precum si alte servicii legate de derularea activitatii.

Se prezinta distinct serviciile de tehnologie si mentenanta sistemului de compensare necesare in cadrul implementarii contrapartii centrale locale prin filiala CCP.RO, prestate incepand cu trimestrul 4 al anului precedent.

7.3 Alte cheltuieli operationale

	S1 2025	S1 2024
	Consolidat	Consolidat
Utilitati si alte chirii	952.083	1.365.611
Amortizarea imobilizarilor corporale	2.513.524	1.228.187
Amortizarea imobilizarilor necorporale	2.363.868	892.739
Amortizare drept de utilizare active	1.291.018	1.750.882
Cheltuieli cu taxe ASF si alte impozite	1.156.613	1.215.475
Materiale consumabile	142.766	138.476
Intretinere si mentenanta IT	1.264.342	1.240.422
Asigurari echipamente, profesionale. etc	247.858	148.131
Protocol evenimente	316.188	399.393
Marketing si publicitate	296.316	551.571
Transport si deplasari	224.059	276.128
Telecomunicatii si servicii postale	349.864	332.246
Comisioane bancare	43.093	50.479
Pierderi din clienti neincasati	74.580	82.856
Cheltuieli/(Venituri) din provizioane pentru litigii	44.500	(47.000)
Cheltuieli/(Venituri) din ajustarea creantelor	(172.756)	175.575
Alte cheltuieli	440.589	1.560.192
Cheltuieli one-off scoatere din gestiune imobilizari, net si ajustari deprecieri imobilizari	<u>16.696</u>	<u>(365.080)</u>
Total	11.565.200	10.996.283

8. Venituri si cheltuieli financiare

Veniturile si cheltuielile financiare recunoscute in contul de profit si pierdere cuprind:

	S1 2025	S1 2024
	Consolidat	Consolidat
Venit net din dobanzi aferente activelor financiare	2.920.062	3.620.727
Cheltuieli dobanzi leasing IFRS 16 si alte ch. financiare	(496.251)	(611.496)
Alte castiguri/(pierderi) financiare nete, din care:	<u>(165.105)</u>	<u>(23.888)</u>
<i>(Pierdere neta)/Castig net din diferente de curs valutar</i>	<i>112.574</i>	<i>127.332</i>
<i>Pierderi anticipate din credit nete (IFRS9)</i>	<u>(277.679)</u>	<u>(151.220)</u>
Venituri financiare nete	2.258.707	2.985.343

9. Impozit pe profit

Cheltuiala cu impozitul pe profit curent este inregistrata pe baza cotei de impozit anuale si a metodologiei de calcul, aferenta intregului an financiar. Cota anuala legala de impozit utilizata pentru perioada incheiata la 30 iunie 2025 este 16% (cota de impozit pentru perioada incheiata la 31 decembrie 2024 a fost tot de 16%).

Venitul din impozitul pe profit amanat a fost calculat in baza diferentele temporare considerate deductibile , respectiv pierderea inregistrata de CCP.RO in anul curent, precum si din inregistrarea estimarilor pentru acordarea de actiuni gratuite in cadrul Programului de acordare actiuni (SOP). Diferentele temporare recunoscute pentru pierderile CCP.RO se estimeaza a fi deduse din profitul impozabil obtinut in urmatoorii ani in proportie de 70%, conform reglementarilor fiscale in vigoare.

Cota anuala legala de impozit utilizata in calculul impozitului amanat pentru perioada incheiata la 30 iunie 2025 este 16% (cota de impozit pentru perioada incheiata la 31 decembrie 2024 a fost tot de 16%).

9.1 Cheltuieli cu impozitul pe profit

	S1 2025	S1 2024
	Consolidat	Consolidat
Cheltuiala cu impozitul pe profit curent	1.776.195	2.182.232
Venit din impozit pe profit amanat	<u>(1.483.860)</u>	<u>(625.524)</u>
Total	292.335	1.556.708

10. Dividende

Adunarea Generala a Actionarilor a Bursei de Valori Bucuresti a aprobat in data de 29 aprilie 2025 propunerea de repartizare a profitului net statutar pentru anul 2024 al Societatii, in suma de 1.188.121 lei, astfel: suma de 170.798 lei pentru rezerva legala, suma de 1.017.323 lei s-a repartizat la rezultat reportat.

Adunarea Generala a Actionarilor Depozitarului Central convocata pentru data de 27.05.2025 a aprobat propunerea de repartizare a profitului net statutar pentru anul 2024, in suma 10.527.659 lei, astfel: suma de 624.992 lei pentru rezerva legala suma de 2.970.800 lei repartizare in alte rezerve si distribuirea sumei de 6.931.867 lei sub forma de dividende. Dividendele urmeaza a fi platite in termen de 90 zile de la data hotararii AGA.

11. Capital social

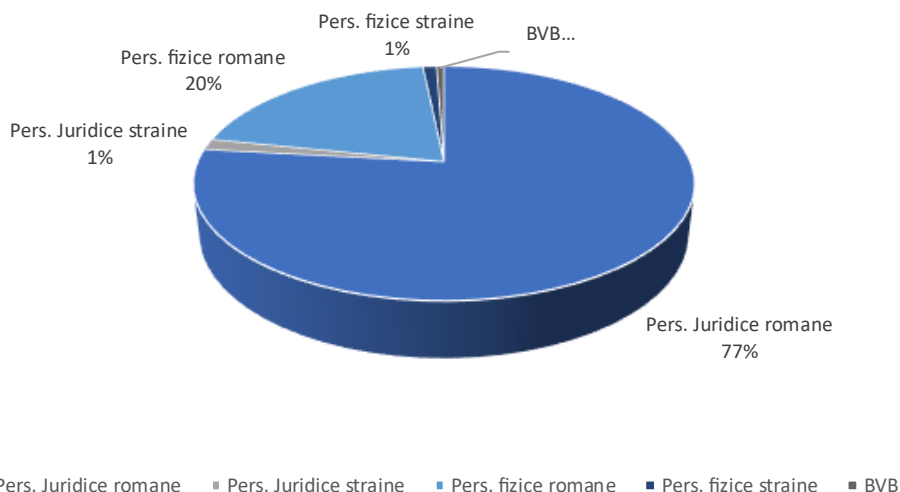
La 30 iunie 2025, capitalul social al BVB, societate mama a grupului BVB, este de 88.541.700 lei, impartit in 8.854.170 actiuni cu valoare nominala de 10 lei/actiune, dematerializate, cu acelasi drept de vot, impartite pe urmatoarele categorii:

	Numar de actiuni	% din capitalul social
Persoane juridice, din care:	6.930.217	78,27%
Romane	6.796.083	76,76%
Straine	134.134	1,51%
Persoane fizice, din care:	1.873.733	21,16%
Romane	1.780.774	20,11%
Straine	92.959	1,05%
Actiuni proprii detinute de BVB	<u>50.220</u>	<u>0,57%</u>
Total	8.854.170	100,00%

In conformitate cu prevederile articolului 136 alin. 5 din Legea 126/2018 privind pietele de instrumente financiare, nici un actionar al unui operator de piata nu poate detine, direct sau indirect, mai mult de 20% din totalul drepturilor de vot.

La 30 iunie 2025, niciun actionar al BVB nu detinea pachete de actiuni care sa depaseasca acest prag.

Structura acționariatului BVB la 30 iunie 2025



12. Datorii contingente

12.1. Scrisoare de garantie bancara

In scopul respectarii obligatiilor asumate in contractul de inchiriere sediu incheiat cu Complex Multifunctional Victoria SA, in baza contractelor de credit incheiate cu Banca Comerciala Romana (BCR), au fost emise scrisori de garantie bancara pentru: Bursa de Valori Bucuresti SA in valoare de 100.802 EUR, Depozitarul Central SA in valoare de 74.377 EUR, CCP.RO in valoare de 244.395 EUR.

13. Aspecte de mentionat

Conflicte externe

La data prezenta a situatiilor financiare interimare, tinand cont ca Grupul nu are activitati dependente semnificative cu tari aflate in conflicte armate sau aflate in zone de conflict, nici in ceea ce priveste achizitiile, nici vanzarile sau investitiile, consideram ca activitatea Grupului nu va fi afectata semnificativ in viitorul previzibil.

14. Evenimente ulterioare inchiderii perioadei de raportare

1. Incepand cu 1 iulie 2025, dl. Remus Vulpescu este noul Director General al BVB, pentru un mandat de patru (4) ani.
2. Consiliul de Administratie („CA”) al CCP.RO BUCHAREST S.A. („Societatea”) convoaca Adunarea Generala Ordinara a Actionarilor CCP.RO BUCHAREST S.A. pentru data de 13.08/14.08.2025 pentru aprobarea limitelor de remuneratie pentru Directorii CCP.RO Bucharest SA.
3. Consiliul de Administratie („CA”) al CCP.RO BUCHAREST S.A. („Societatea”) convoaca Adunarea Generala Extraordinara a Actionarilor CCP.RO BUCHAREST S.A. pentru data de 13.08/14.08.2025 pentru:
Aprobarea reducerii capitalului social al Societatii de la 118.159.610 lei la 91.219.218,92 lei, prin diminuarea valorii nominale a actiunilor de la 10 lei/actiune la 7,72 lei/actiune, pentru acoperirea pierderilor contabile acumulate in exercitiile financiare din perioada 2020-2024, astfel cum sunt reflectate în situatiile financiare ale CCP.RO Bucharest S.A. la 31 decembrie 2024, în cuantum de 26.940.391,08 RON, in conformitate cu art. 207 alin. (1) litera (b) din Legea nr. 31/1990. Numarul total de actiuni ramane neschimbat 11.815.961.
4. Consiliul de Administratie („CA”) al CCP.RO BUCHAREST S.A. („Societatea”) convoaca Adunarea Generala Ordinara a Actionarilor CCP.RO BUCHAREST S.A. pentru data de 30.09/01.10.2025 pentru:
 - Aprobarea **Bugetului CCP.RO Bucharest SA pentru anul 2025.**
 - Aprobarea **Planului de afaceri al CCP.RO Bucharest SA.**
 - Aprobarea alegerii membrilor Consiliului de Administratie al Societatii pentru un mandat de 4 ani începand cu data de 03.11.2025 (02.11.2025 este data expirarii mandatului actualului Consiliu de Administratie).
 - Aprobarea alegerii Presedintelui Consiliului de Administratie al Societatii pentru un mandat de 4 ani începand cu data de 03.11.2025.
 - Aprobarea de modificari ale Actului Constitutiv al CCP.RO.

5. Consiliul de Administratie („CA”) al CCP.RO BUCHAREST S.A. („Societatea”) convoaca Adunarea Generala Extraordinara a Actionarilor CCP.RO BUCHAREST S.A. pentru data de 30.09/01.10.2025 pentru:

a) Sub conditia aprobarii de catre actionari in cadrul AGEA din 13/14.08.2025 a reducerii capitalului social al Societatii de la 118.159.610 lei la 91.219.218,92 lei, prin diminuarea valorii nominale a actiunilor de la 10 lei/actiune la 7,72 lei/actiune, se solicita aprobarea majorarii capitalului social al Societatii in limita sumei de 27.885.000 lei, de la nivelul actual de 91.219.218,92 lei la nivelul de 119.104.218,92 lei, prin emiterea unui numar maxim de 3.612.047 actiuni nominative, fiecare avand o valoare nominala de 7,72 lei/actiune in schimbul aportului in numerar adus de actionarii CCP.RO, in baza exercitarii dreptului de preferinta, in urmatoarele conditii:

- pretul de emisiune va fi egal cu 7,72 lei/actiune, egal cu valoarea nominala;
- actiunile nou-emise vor putea fi subscribe de actionari proportional cu cota de participare la capitalul social;
- la data subscrierii se va achita integral valoarea actiunilor subscribe;
- varsamintele aferente majorarii capitalului social, avand la baza noua valoare nominala a actiunii de 7,72 lei, se pot efectua incepand cu data publicarii hotararii AGEA privind operatiunea de reducere a capitalului social in Monitorul Oficial al Romaniei, Partea a IV-a, cu mentiunea ca acestea sunt conditionate de absenta opozitiei in termenul legal prevazut la art. 62 alin. (2) din Legea nr. 31/1990; in cazul in care, in termenul legal, se formuleaza opozitie care impiedica implementarea reducerii valorii nominale, varsamintele efectuate se vor considera realizate la valoarea nominala anterioara, respectiv 10 lei;
- termenul acordat pentru exercitarea dreptului de preferinta este de o luna de la data publicarii hotararii Adunarii Generale Extraordinare a Actionarilor ce se va adopta in Monitorul Oficial al Romaniei, Partea a IVa;
- actiunile ramase care nu vor fi subscribe vor fi anulate.

b) In cazul neaprobarii de catre actionari in cadrul AGEA din 13/14.08.2025 a reducerii capitalului social al Societatii de la 118.159.610 lei la 91.219.218,92 lei, prin diminuarea valorii nominale a actiunilor de la 10 lei/actiune la 7,72 lei/actiune, se solicita aprobarea majorarii capitalului social al Societatii in limita sumei de 27.885.000 lei, de la nivelul actual de 118.159.610 lei la nivelul de 146.044.610 lei, prin emiterea unui numar maxim de 2.788.500 actiuni, nominative, fiecare avand o valoare nominala de 10 lei/actiune in schimbul aportului in numerar adus de actionarii CCP.RO, in baza exercitarii dreptului de preferinta, in urmatoarele conditii:

- pretul de emisiune va fi egal cu 10 lei/actiune, egal cu valoarea nominala;
- actiunile nou-emise vor putea fi subscribe de actionari proportional cu cota de participare la capitalul social al CCP.RO;
- la data subscrierii se va achita integral valoarea actiunilor subscribe;
- termenul acordat pentru exercitarea dreptului de preferinta este de o luna de la data publicarii hotararii Adunarii Generale Extraordinare a Actionarilor ce se va adopta in Monitorul Oficial al Romaniei, Partea a IVa.

Declaratia persoanelor responsabile

Aceasta declaratie priveste masura în care raportarea financiara consolidata a Bursei de Valori Bucuresti S.A., întocmita la 30 iunie 2025 prezinta în mod corect, din toate punctele de vedere semnificative, pozitia financiara consolidata a Bursei de Valori Bucuresti S.A. la 30 iunie 2025 si a rezultatului operatiunilor sale încheiate la aceasta data în conformitate cu cerintele normelor de contabilitate din Romania si anume Legea Contabilitatii nr. 82/1991, republicata si Norma Autoritatii de Supraveghere Financiara nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementarilor contabile conforme cu Standardele Internationale de Raportare Financiara, aplicabile entitatilor autorizate, reglementate si supravegheate de ASF din Sectorul Instrumentelor si Investitiilor Financiare.

Noi ne asumam responsabilitatea pentru prezentarea fidela a raportarilor financiare în conformitate cu reglementarile legale mai sus mentionate. Confirmam în cunostinta de cauza ca raportarea financiar-contabila semestrială a fost întocmita în conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara, politicile contabile utilizate fiind conforme cu acestea si oferind o imagine corecta si conforma cu realitatea activelor, obligatiilor, pozitiei financiare, contului de profit si pierdere si ca raportul consolidat al Consiliului de Administratie cuprinde o analiza corecta a dezvoltarii si performantelor societatii, precum si o descriere a principalelor riscuri si incertitudini specifice activitatii desfasurate.

Presedinte,
Radu Hanga

Director General,
Remus Vulpescu

Director Financiar,
Virgil Stroia

Date de contact

Contact Relatia cu Investitorii

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

Email: ir@bvb.ro

Rapoarte financiare

Rapoartele financiare sunt disponibile in sectiunea Relatia cu Investitorii de pe website-ul nostru [aici](#)

Teleconferinte pentru prezentarea rezultatelor

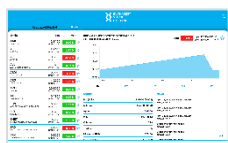
Inregistrarea teleconferintelor pentru prezentarea rezultatelor financiare si materialele aferente sunt disponibile la acest [link](#)

Aflati mai multe despre Bursa de Valori Bucuresti



Website www.bvb.ro

Urmariti-ne pe    



Aplicatii pentru smartphone si tableta

Aplicatia **BVB**



Aplicatia **BVB Trading**

