

BURSA DE VALORI BUCURESTI S.A.

**SITUATII FINANCIARE INDIVIDUALE
INTOCMITE
IN CONFORMITATE CU STANDARDELE
INTERNATIONALE DE RAPORTARE
FINANCIARA ADOPTATE DE UNIUNEA
EUROPEANA**

31 DECEMBRIE 2014

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA

SITUATII FINANCIARE INDIVIDUALE PENTRU ANUL INCHEIAT LA

31 DECEMBRIE 2014

CUPRINS

Raportul auditorului independent

Contul de profit sau pierdere si situatia rezultatului global 1

Situatia pozitiei financiare 2

Situatia modificarilor capitalurilor proprii 3-4

Situatia fluxurilor de trezorerie 5

Note la situatiile financiare individuale 6 - 64

BURSA DE VALORI BUCURESTI S.A.**CONTUL DE PROFIT SAU PIERDERE SI SITUATIA REZULTATULUI GLOBAL****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2014** (mii lei)

		Exercitiul financiar incheiat la Nota 31 decembrie 2013	Exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2014
Venituri din servicii		24.287	26.871
Alte venituri		<u>125</u>	<u>349</u>
Venituri operationale		<u>24.412</u>	<u>27.220</u>
Cheltuieli cu personalul si indemnizatiile consiliului de administratie	7	(9.788)	(8.948)
Cheltuieli cu servicii prestate de terti	7	(2.251)	(1.758)
Alte cheltuieli operationale	7	<u>(5.260)</u>	<u>(5.385)</u>
Profit operational		<u>-7.113</u>	<u>11.129</u>
Venituri financiare	8	3.158	4.057
Cheltuieli financiare	8	(182)	(379)
Pierdere din deprecierea activelor – entitati afiliate	6	<u>(342)</u>	<u>(710)</u>
Profit inainte de impozitare		<u>-9.747</u>	<u>14.097</u>
Cheltuiala cu impozitul pe profit	9	<u>(1.547)</u>	<u>(2.254)</u>
Profitul perioadei		<u>8.200</u>	<u>11.843</u>
Reevaluarea activelor financiare disponibile pentru vanzare	13	<u>222</u>	<u>40</u>
Total rezultat global aferent perioadei		<u>8.422</u>	<u>11.883</u>
Rezultatul pe actiune:			
Rezultat pe actiune de baza (lei)	20	1,07	1,54
Rezultat pe actiune diluat (lei)	20	1,07	1,54

Situatiile financiare individuale au fost aprobate de Consiliul de Administratie in data de 29/06/2014 si au fost semnate de:

Presedinte,
Lucian Claudiu Anghel

Director general,
Ludwik Leszek Sobolewski

Director financiar,
Virgil Adrian Stroia

Notele explicative la situatiile financiare individuale de la pagina 6 la 60 fac parte integranta din aceste situatii financiare individuale

BURSA DE VALORI BUCURESTI S.A.**SITUATIA A POZITIEI FINANCIARE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2014** (mii lei)

	<u>Nota</u>	<u>31 decembrie 2013</u>	<u>31 decembrie 2014</u>
Active			
Active imobilizate			
Imobilizari corporale	10	4.541	4.625
Imobilizari necorporale	11	70	1.043
Investitii in subsidiare	6	23.818	23.127
Creante privind impozitul amanat	12	13	-
Active financiare pastrate pana la maturitate	13	29.316	38.376
Active financiare disponibile pentru vanzare	13	<u>1.358</u>	<u>1.391</u>
Total active imobilizate		<u>59.116</u>	<u>68.562</u>
Active curente			
Creante comerciale si alte creante	14	4.632	7.026
Cheltuieli in avans	15	175	134
Depozite la banci	13	34.770	26.279
Numerar si echivalente de numerar	16	3.291	2.037
Alte active		<u>4</u>	<u>31</u>
Total active curente		<u>42.872</u>	<u>35.507</u>
Total active		<u>101.988</u>	<u>104.069</u>
Capitaluri proprii			
Capital social	19	76.742	76.742
Rezerva legala	19	5.800	6.508
Rezerva din reevaluare	19	1.174	1.174
Rezerva privind valoarea justa	19	(67)	(27)
Rezultat reportat	19	<u>11.766</u>	<u>13.865</u>
Total capitaluri proprii		<u>95.415</u>	<u>98.262</u>
Datorii			
Datorii comerciale si alte datorii	17	5.113	4.631
Venituri in avans	18	662	695
Datoria cu impozitul pe profit curent		798	481
Total datorii curente		<u>6.573</u>	<u>5.807</u>
Total datorii si capitaluri proprii		<u>101.988</u>	<u>104.069</u>

Situatiile financiare individuale au fost aprobate de Consiliul de Administratie in data de 29/06/2014 si au fost semnate de:

Presedinte,
Lucian Claudiu Anghel

Director general,
Ludwik Leszek Sobolewski

Director financiar,
Virgil Adrian Stroia

Notele explicative la situatiile financiare individuale de la pagina 6 la 60 fac parte integranta din aceste situatii financiare individuale

BURSA DE VALORI BUCURESTI S.A.

SITUATIA MODIFICARILOR CAPITALURILOR PROPRII

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2014 (mii lei)

	Capital social	Rezultat reportat	Rezerva din reevaluare	Rezerva privind valoarea justa (active financiare disponibile pentru vanzare)	Rezerva legala	Total capitaluri proprii
Sold la 1 ianuarie 2013	<u>76.742</u>	<u>12.422</u>	<u>-</u>	<u>(289)</u>	<u>5.354</u>	<u>94.229</u>
Total rezultat global aferent perioadei						
Profit sau pierdere	-	8.200	-	-	-	8.200
Alte elemente ale rezultatului global						
Rezerva pentru active disponibile pentru vanzare	-	-	-	222	-	222
Impact din inflatare teren – anulare impact impozit amanat	-	184	-	-	-	184
Rezerva din reevaluare teren – evaluare la valoarea justa	-	-	1.174	-	-	1.174
Alte rezerve	-	-	-	-	-	-
Total alte elemente ale rezultatului global	<u>-</u>	<u>184</u>	<u>1.174</u>	<u>222</u>	<u>-</u>	<u>1.580</u>
Total rezultat global aferent perioadei	<u>-</u>	<u>8.384</u>	<u>1.174</u>	<u>222</u>	<u>-</u>	<u>9.780</u>
Tranzactii cu actionarii, inregistrate direct in capitalurile proprii						
Contributii de la si distribuii catre actionari						
Crestere rezerva legala	-	(446)	-	-	446	-
Dividend platit actionarilor	<u>-</u>	<u>(8.594)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(8.594)</u>
Total contributii de la si distribuii catre actionari	<u>-</u>	<u>(9.040)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>446</u>	<u>(8.594)</u>
Total tranzactii cu actionarii	<u>-</u>	<u>(9.040)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>446</u>	<u>(8.594)</u>
Sold la 31 decembrie 2013	<u>76.742</u>	<u>11.766</u>	<u>1.174</u>	<u>(67)</u>	<u>5.800</u>	<u>95.415</u>

Notele explicative la situatiile financiare individuale de la pagina 6 la 60 fac parte integranta din aceste situatii financiare individuale

BURSA DE VALORI BUCURESTI S.A.

SITUATIA MODIFICARILOR CAPITALURILOR PROPRII

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2014 (mii lei)

	Capital social	Rezultat reportat	Rezerva din reevaluare	Rezerva privind valoarea justa (active financiare disponibile pentru vanzare)	Rezerva legala	Total capitaluri proprii
Sold la 1 ianuarie 2014	<u>76.742</u>	<u>11.766</u>	<u>1.174</u>	<u>(67)</u>	<u>5.800</u>	<u>95.415</u>
Total rezultat global aferent perioadei						
Profit sau pierdere	-	11.843	-	-	-	11.843
Alte elemente ale rezultatului global						
Rezerva pentru active disponibile pentru vanzare	-	-	-	40	-	40
Total alte elemente ale rezultatului global	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>40</u>	<u>-</u>	<u>40</u>
Total rezultat global aferent perioadei	<u>-</u>	<u>11.843</u>	<u>-</u>	<u>40</u>	<u>-</u>	<u>11.883</u>
Tranzactii cu actionarii, inregistrate direct in capitalurile proprii						
Contributii de la si distribuii catre actionari						
Crestere rezerva legala	-	(708)	-	-	708	-
Dividend platit actionarilor	<u>-</u>	<u>(9.036)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(9.036)</u>
Total contributii de la si distribuii catre actionari	<u>-</u>	<u>(9.744)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>708</u>	<u>(9.036)</u>
Total tranzactii cu actionarii	<u>-</u>	<u>(9.744)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>708</u>	<u>(9.036)</u>
Sold la 31 decembrie 2014	<u>76.742</u>	<u>13.865</u>	<u>1.174</u>	<u>(27)</u>	<u>6.508</u>	<u>98.262</u>

Notele explicative la situatiile financiare individuale de la pagina 6 la 60 fac parte integranta din aceste situatii financiare individuale

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA

SITUATIA FLUXURILOR DE TREZORERIE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2014 (mii lei)

	Nota	Exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2013	Exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2014
Fluxuri de trezorerie din activitati de exploatare			
Profitul net al perioadei		8.200	11.843
Ajustari pentru eliminarea elementelor nemonetare:			
Amortizarea mijloacelor fixe	10, 11	681	766
Venituri din dobanzi	8	(2.771)	(2.683)
Venituri din dividende	8	(388)	(57)
Ajustare pentru deprecierea creantelor	14	331	-
Provizioane – net	17	100	109
Cheltuiala cu impozitul pe profit – reclasificare	9	1.547	2.254
Deprecieri investitii in entitati afiliate		342	710
Productia de imobilizari necorporale		-	(659)
Alte ajustari		<u>21</u>	<u>338</u>
		<u>8.063</u>	<u>12.621</u>
Modificarea creantelor comerciale si altor creante	12	(2.455)	(2.421)
Modificarea cheltuielilor in avans	15	(111)	41
Modificarea datoriilor comerciale si altor datorii	17	2.497	(524)
Modificarea veniturilor in avans	18	(30)	33
Modificarea impozitului amanat	12	43	13
Impozitul pe profit platit	9	<u>(620)</u>	<u>(2.570)</u>
Numerar net din activitati de exploatare		<u>7.387</u>	<u>7.193</u>
Fluxuri de trezorerie din activitati de investitii			
Dobanzi incasate	8	3.783	2.783
Dividende incasate	8	388	57
Depozite bancare	13	14.767	8.491
Achizitii de alte active financiare			
pastrate pana la maturitate	13	(29.307)	(9.494)
Rascumparari de alte active financiare			
pastrate pana la maturitate	13	(12.422)	-
Achizitii de imobilizari corporale si necorporale	10, 11	(1.028)	(1.183)
Incasari din vanzari de imobilizari		<u>20</u>	<u>2</u>
Numerar net din activitati de investitii		<u>1.045</u>	<u>656</u>
Fluxuri de trezorerie din activitati de finantare			
Dividende platite		<u>(8.769)</u>	<u>(9.103)</u>
Numerar net utilizat in activitati de finantare		<u>(8.769)</u>	<u>(9.103)</u>
Cresterea /(descresterea) neta a numerarului si echivalentelor de numerar			
		(337)	(1.254)
Numerar si echivalente de numerar la 1 ianuarie			
	16	<u>3.628</u>	<u>3.291</u>
Numerar si echivalente de numerar la 31 decembrie			
	16	<u>3.291</u>	<u>2.037</u>

Notele explicative la situatiile financiare de la pagina 7 la 60 fac parte integranta din aceste situatii financiare individuale

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE INDIVIDUALE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2014 (mii lei)

1. ENTITATEA RAPORTOARE

La data de 21 iunie 1995, prin Decizia D20 a Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare, a fost infiintata Bursa de Valori Bucuresti ca institutie publica, autonoma, in temeiul prevederilor Legii nr.52/1994 privind valorile mobiliare si bursele de valori.

Pana la data transformarii in societate comerciala pe actiuni, Bursa de Valori Bucuresti a functionat cu respectarea prevederilor Legii nr.52/1994, respectiv ale OUG nr. 28/2002 privind valorile mobiliare, serviciile de investitii financiare si pietele reglementate, ca institutie publica, cu scop nepatrimonial, finantata din surse proprii.

La 15 iulie 2005, prin incheierea nr. 12270/SC/2005 pronuntata in dosarul nr. 531497/SC/2005, a fost admisa cererea de reorganizare a Bursei de Valori Bucuresti prin schimbarea formei juridice in societate comerciala pe actiuni, fara lichidare patrimoniala si fara intreruperea activitatii fostei institutii publice. Patrimoniul Bursei de Valori Bucuresti a devenit potrivit art. 285 alin.1 din Legea nr.297/2004 privind piata de capital, patrimoniul Bursa de Valori Bucuresti SA (denumita in continuare „BVB” sau „Societatea”). La data schimbarii formei juridice, capitalul social al noii societati comerciale pe actiuni a fost format din rezultatul acumulat al institutiei publice. Acest capital social a fost distribuit in mod egal si gratuit intre societatile de valori mobiliare (actualele societati de servicii de investitii financiare) active la acea data.

La data de 31 august 2005 (data de referinta), BVB, societate absorbanta, a fuzionat prin absorbtie cu Bursa Electronica Rasdaq S.A., societate abosorbita, aceasta din urma transmitand dreptul universal asupra patrimoniului propriu catre societatea absorbanta.

Sediul oficial al BVB este in Bucuresti, B-dul Carol I nr. 34-36, et.13-14, sector 2, Romania. BVB nu are deschise sucursale in alte orase.

Domeniul principal de activitate la BVB este “Administrarea pietelor financiare”. Incepand cu data de 8 iunie 2010, actiunile BVB sunt listate pe piata reglementata din Romania la Bursa de Valori Bucuresti sub simbolul „BVB”.

Situatiile financiare IFRS apartinand Societatii nu mai pot fi modificate odata ce au fost aprobate de Consiliul de Administratie.

2. BAZELE INTOCMIRII

(a) Declaratie de conformitate

Situatiile financiare individuale au fost intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara adoptate de Uniunea Europeana („IFRS UE”). Societatea a intocmit prezentele situatii financiare individuale pentru a indeplini cerintele Ordinului nr. 116 pentru aprobarea Instructiunii nr. 6/2011 privind aplicarea Standardelor

2 BAZELE INTOCMIRII (CONTINUARE)

Internationale de Raportare Financiara adoptate de Uniunea Europeana de catre entitatile autorizate, reglementate si supravegheate de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare.

Situatiile financiare individuale contin situatia pozitiei financiare, contul de profit sau pierdere si situatia rezultatului global, situatia modificarilor capitalurilor proprii, situatia fluxurilor de trezorerie si notele explicative.

La momentul in care au fost aprobate aceste situatii financiare Societatea nu a intocmit inca situatiile financiare consolidate in conformitate cu prevederile IFRS UE pentru Societate si subsidiarele sale ("Grupul") conform prevederilor IAS 27.

Societatea a folosit o interpretare prezentata in agenda emisa de Comisia Europeana pentru Servicii si Piata Interna pentru intalnirea Comitetului de Reglementare Contabila (documentul ARC/08/2007) despre relatia dintre reglementarile IAS si Directiva a 4-a si a 7-a privind legea societatilor comerciale. In opinia departamentului de Servicii al Comisiei, daca o societate alege sau este obligata sa pregateasca situatiile financiare anuale conform IFRS UE, poate pregati si depune situatiile financiare individuale independent de pregatirea si depunerea situatiilor financiare consolidate.

In situatiile financiare consolidate, subsidiarele – care sunt acele societati in care Grupul, direct sau indirect, detine mai mult de jumatate din drepturile de vot sau are puterea de a exercita controlul asupra operatiunilor - vor fi pe deplin consolidate.

Utilizatorii acestor situatii financiare individuale trebuie sa le citeasca impreuna cu situatiile financiare consolidate ale Grupului la data de si pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014, de indata ce acestea din urma devin disponibile, in scopul de a obtine informatii complete cu privire la pozitia financiara, rezultatele operatiunilor si fluxurile de numerar ale Grupului ca intreg.

Diferente intre situatiile financiare statutare si cele IFRS UE individuale

Evidentele contabile ale Societatii sunt mentinute in lei, in conformitate cu Reglementarile Contabile Romanesti („RCR”). Pentru intocmirea acestor situatii financiare IFRS UE, conturile statutare au fost retratate in cazul in care a fost necesar, pentru a reflecta diferentele existente intre RCR si IFRS UE.

Modificarile cele mai importante aduse conturilor statutare sunt urmatoarele:

- gruparea mai multor elemente in categorii mai cuprinzatoare;
- ajustari ale elementelor de active si datorii, in conformitate cu IAS 29 („Raportarea financiara in economii hiperinflationiste”) din cauza faptului ca economia romaneasca a fost o economie hiperinflationista pana la 31 decembrie 2003;

2 BAZELE INTOCMIRII (CONTINUARE)

- ajustari la valori juste si deprecierea valorii instrumentelor financiare in conformitate cu IAS 39 („Instrumente financiare – recunoastere si evaluare”);
- ajustarea rezervelor din titluri de participare primite gratuit;
- constituirea de provizioane pentru impozitul amanat (IAS 12 „Impozitul pe profit”); si
- prezentarea informatiilor necesare in conformitate cu IFRS UE.

(b) Bazele evaluarii

Situatiile financiare individuale au fost intocmite pe baza costului istoric sau costului amortizat, cu exceptia activelor financiare disponibile pentru vanzare care sunt evaluate la valoarea justa.

Metodele utilizate pentru determinarea valorii juste sunt prezentate in nota 4.

(c) Moneda functionala si de prezentare

Elementele incluse in aceste situatii financiare individuale ale Societatii sunt evaluate folosind moneda mediului economic primar in care entitatea opereaza („moneda functionala”), respectiv leul. Situatiile financiare sunt prezentate in lei, care este moneda functionala si de prezentare a BVB, sumele fiind rotunjite la cea mai apropiata mie.

(d) Utilizarea estimarilor si rationamentelor profesionale

Pregatirea situatiilor financiare individuale in conformitate cu IFRS UE adoptate de Uniunea Europeana presupune din partea conducerii utilizarea unor estimari si ipoteze care afecteaza aplicarea politicilor contabile, precum si valoarea raportata a activelor, datoriilor, veniturilor si cheltuielilor. Estimările si judecatile asociate acestora se bazeaza pe date istorice si pe alti factori considerati a fi elocventi in circumstantele date, iar rezultatul acestor factori formeaza baza judecatilor folosite in determinarea valorii contabile a activelor si pasivelor pentru care nu exista alte surse de evaluare disponibile. Rezultatele efective pot fi diferite de valorile estimate.

Estimările si judecatile sunt revizuite in mod periodic. Revizuirile estimarilor contabile sunt recunoscute in perioada in care estimarea este revizuita, daca revizuirea afecteaza doar acea perioada sau in perioada curenta si in perioadele viitoare, daca revizuirea afecteaza atat perioada curenta, cat si perioadele viitoare.

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE

Metodele si politicile contabile semnificative au fost aplicate in mod consecvent de catre BVB de-a lungul exercitiilor financiare prezentate in aceste situatii financiare individuale.

a) Moneda straina

Operatiunile exprimate in moneda straina sunt inregistrate in lei la cursul oficial de schimb de la data decontarii tranzactiei. Activele si datoriile monetare inregistrate in devize la data intocmirii situatiei pozitiei financiare-contabile sunt exprimate in lei la cursul din ziua respectiva. Castigurile sau pierderile din decontarea acestora si din conversia activelor si datoriilor monetare denumite in moneda straina folosind cursul de schimb de la sfarsitul exercitiului financiar sunt recunoscute in contul de profit sau pierdere. Activele si datoriile nemonetare care sunt evaluate la cost istoric in moneda straina sunt inregistrate in lei la cursul de schimb de la data tranzactiei. Activele si datoriile nemonetare exprimate in moneda straina care sunt evaluate la valoarea justa sunt inregistrate in lei la cursul din data la care a fost determinata valoarea justa.

Diferentele de conversie sunt prezentate in contul de profit sau pierdere, cu exceptia diferentelor rezultate din conversia instrumentelor financiare clasificate ca fiind disponibile pentru vanzare, care sunt incluse in rezerva provenind din modificarea valorii juste a acestor instrumente financiare. Ratele de schimb ale principalelor valute au fost urmatoarele:

Moneda	Curs spot 31 decembrie 2013	Curs spot 31 decembrie 2014	Curs mediu 2013	Curs mediu 2014
EUR	4,4847	4,4821	4,4190	4,4446
USD	3,2551	3,6868	3,3279	3,3492

b) Contabilizarea efectului hiperinflatiei

Conform IAS 29 („Raportarea financiara in economiile hiperinflationiste”) situatiile financiare ale unei entitati a carei moneda functionala este moneda unei economii hiperinflationiste ar trebui prezentate in termenii puterii de cumparare curente a monedei la data intocmirii situatiei pozitiei financiare, adica elementele nemonetare sunt retratate prin aplicarea indicelui general al preturilor de la data achizitiei sau contributiei.

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

Conform IAS 29 o economie este considerata hiperinflationista daca, printre alti factori, indicele cumulat al inflatiei depaseste 100% pe parcursul unei perioade de trei ani. Scaderea continua a ratei inflatiei si alti factori legati de caracteristicile mediului economic din Romania indica faptul ca economia a carei moneda functionala a fost adoptata de catre societate a incetat sa mai fie hiperinflationista, cu efect asupra perioadelor financiare incepand cu 1 ianuarie 2004. Prevederile IAS 29 au fost adoptate in intocmirea situatiilor financiare doar pentru acele detineri mai vechi de 1 ianuarie 2004. Valorile exprimate in unitatea de masura curenta la 31 decembrie 2003 sunt tratate ca baza pentru valorile contabile raportate in aceste situatii financiare individuale si nu reprezinta valori evaluate, cost de inlocuire sau oricare alta masurare a valorii curente a activelor sau a preturilor la care tranzactiile ar avea loc in acest moment.

c) Active si datorii financiare

Active financiare

Societatea recunoaste initial creantele si depozitele la data la care au fost initiate. Toate celelalte active financiare (inclusiv activele desemnate la valoare justa prin contul de profit sau pierdere) sunt recunoscute initial la data tranzactionarii cand Societatea devine parte a conditiilor contractuale ale instrumentului.

Societatea derecunoaste un activ financiar atunci cand expira drepturile contractuale asupra fluxurilor de numerar generate de activ sau cand sunt transformate drepturile de a incasa fluxurile de numerar contractuale ale activului financiar printr-o tranzactie prin care riscurile si beneficiile dreptului de proprietate asupra activului financiar sunt transformate in mod semnificativ. Orice interes in activul financiar transferat care este creat sau pastrat de catre Societate este recunoscut separat ca un activ sau o datorie.

Activele si datoriile financiare sunt compensate, iar in situatia pozitiei financiare este prezentata valoarea neta numai atunci cand Societatea are dreptul legal de a compensa valorile si intentioneaza fie sa le deconteze in baza neta, fie sa realizeze activul si sa stinga obligatia simultan.

Societatea clasifica activele financiare detinute in urmatoarele: active financiare detinute pana la scadenta, creante si active financiare disponibile pentru vanzare.

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

(i) Active financiare detinute pana la scadenta

Daca Societatea are intentia si capacitatea de a pastra instrumentele de datorie pana la scadenta, atunci aceste active financiare sunt clasificate ca investitii detinute pana la scadenta. Activele financiare detinute pana la scadenta sunt recunoscute initial la valoarea justa plus costurile de tranzactionare direct atribuibile.

Dobanzile aferente activelor financiare detinute pana la scadenta, calculate pe baza metodei dobanzii efective, sunt recunoscute in contul de profit sau pierdere la venituri financiare.

Ulterior recunoasterii initiale, activele financiare detinute pana la scadenta sunt evaluate la cost amortizat utilizand metoda dobanzii efective, minus valoarea pierderilor din depreciere. Orice vanzare sau reclasificare inainte de scadenta a mai mult decat o valoare nesemnificativa din investitiile detinute pana la scadenta si care nu intervine aproape de scadenta acestora conduce la reclasificarea tuturor investitiilor detinute pana la scadenta in categoria activelor disponibile pentru vanzare, iar Societatea nu va mai putea sa clasifice instrumentele de investitii ca detinute pana la scadenta in anul curent si in urmasorii doi ani financiari.

In cursul desfasurarii activitatii sale, Societatea efectueaza si operatiuni de pensii cu titluri de stat. Acestea presupun plasamente la banci, avand drept garantie din partea bancilor titluri de stat. Titlurile primite in pensii au scadenta fixa si sunt asimilate depozitelor bancare, cu aceleasi reguli de recunoastere, evaluare si derecunoastere.

(ii) Creante

Creantele sunt active financiare cu plati fixe sau determinabile care nu sunt cotate pe o piata activa. Creantele sunt recunoscute initial la valoarea justa, iar ulterior evaluate la costul amortizat pe baza metodei dobanzii efective mai putin provizionul pentru depreciere.

Numerarul si echivalentele de numerar cuprind numerarul in casa, disponibilul din conturile curente la banci, alte investitii pe termen scurt cu lichiditate ridicata si cu termene de maturitate initiale de pana la trei luni si descoperit de cont la banci

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

(iii) Active financiare disponibile pentru vanzare

Activele financiare disponibile pentru vanzare sunt active financiare nederivate care sunt desemnate ca disponibile pentru vanzare si care nu sunt clasificate in niciuna din categoriile anterioare. Investitiile Societatii in instrumente de capitaluri proprii si in anumite instrumente de datorie sunt clasificate ca active financiare disponibile pentru vanzare.

Ulterior recunoasterii initiale, acestea sunt evaluate la valoarea justa, iar modificarile ulterioare, altele decat pierderile din depreciere si diferente de schimb valutar aferente instrumentelor de capitaluri proprii disponibile pentru vanzare, sunt recunoscute la alte elemente ale rezultatului global si sunt prezentate in cadrul capitalurilor proprii in rezerva privind valoarea justa. Atunci cand o investitie este derecunoscuta, castigul sau pierderea acumulat(a) in alte elemente ale rezultatului global este transferat(a) in contul de profit sau pierdere.

In cazul in care valoarea justa nu poate fi stabilita in mod credibil, participatiile desemnate ca active financiare disponibile pentru vanzare sunt inregistrate la cost retratat mai putin provizionul pentru deprecierea valorii.

Activele si datoriile financiare sunt compensate, iar in situatia pozitiei financiare este prezentata valoarea neta numai atunci cand Societatea are dreptul legal de a compensa valorile si intentioneaza fie sa le deconteze in baza neta, fie sa realizeze activul si sa stinga obligatia simultan.

d) Investitii in entitati afiliate (subsidiare, entitati asociate

Subsidiarele se refera la societati sau alte entitati (inclusiv entitati cu destinatie speciala), in care Societatea, direct sau indirect, detine mai mult de jumatate din drepturile de vot, sau are puterea sa determine politicile financiare si operationale pentru obtinerea de beneficii.

Existenta si efectul drepturilor de vot potentiale care sunt exercitabile sau convertibile in prezent se iau in considerare pentru a se stabili daca Societatea controleaza sau nu o alta entitate.

Entitatile asociate sunt entitati asupra carora Societatea are o influenta semnificativa (in mod direct sau indirect), dar nu exercita control, in general detine intre 20 si 50 procente din drepturile de vot. Aceste situatii financiare individuale contin informatii despre Bursa de Valori Bucuresti SA ca si entitate individuala si nu contin situatii financiare consolidate ca si parinte a Grupului.

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

Evaluarea investitiilor in subsidiare, entitati asociate

Societatea foloseste metoda costului pentru a contabiliza investitiile sale in subsidiare si entitati asociate in situatii financiare individuale. Costurile de tranzactie cu privire la achizitia unei subsidiare, entitati asociate sau joint venture sunt recunoscute la cheltuieli in cadrul contului de profit sau pierdere. Dividendele primite de la investitiile in subsidiare si entitati asociate sunt recunoscute in contul de profit sau pierdere cand dreptul Societatii de a primi plata este stabilit si exista probabilitatea ca dividendele sa fie colectate.

Investitiile in subsidiare si entitati asociate sunt testate periodic pentru depreciere. Orice pierdere a valorii este recunoscuta in contul de profit sau pierdere din an atunci cand are loc ca rezultat a unui sau a mai multor evenimente ("evenimente de depreciere") care au loc dupa recunoasterea initiala a investitiei. O scadere semnificativa sau prelungita in valoarea justa a investitiei, sub nivelul valorii contabile indica o pierdere a valorii. Pierderile sunt intotdeauna recunoscute printr-un cont de provizion pentru a anula (a trece pe cheltuieli) valoarea contabila a investitiei pana la valoarea justa prezenta. Pierderea valorii – masurata ca diferenta dintre costul de achizitie si valoarea justa prezenta mai putin pierderea din depreciere a acelui activ recunoscut inainte in contul de profit sau pierdere – este prezentata in contul de profit sau pierdere. Daca, intr-o perioada ulterioara, cuantumul pierderii de valoare scade si scaderea poate fi atribuita obiectiv unui eveniment care are loc dupa ce pierderea valorii a fost recunoscuta, pierderea anterior recunoscuta este reversata prin ajustarea contului de provizion prin contul de profit sau pierdere.

e) Imobilizari corporale si necorporale

Imobilizari corporale

(i) Recunoastere si evaluare

Terenurile sunt inregistrate la valoarea justa, determinata pe baza evaluarilor anuale, de catre evaluatori externi independenti. Reevaluarile sunt efectuate cu suficienta regularitate pentru a se asigura ca valoarea justa a unui activ reevaluat nu difera semnificativ de valoarea sa contabila. Orice amortizare cumulata la data reevaluarii este eliminata din valoarea contabila bruta a activului, iar valoarea neta este retratata la valoarea reevaluată a activului. Toate celelalte imobilizari corporale sunt inregistrate la cost istoric mai putin amortizarea acumulata. Costul istoric include cheltuielile care pot fi atribuite in mod direct achizitiei elementelor respective.

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

(ii) *Costuri ulterioare*

Societatea recunoaste in valoarea contabila a unei imobilizari corporale costul de inlocuire a acestuia cand acest cost este suportat sau daca este probabil ca beneficiile economice incluse in acea imobilizare se vor transfera Societatii si costul acestei imobilizari poate fi masurat in mod credibil. Toate celelalte costuri sunt recunoscute ca cheltuiala in contul de profit sau pierdere in momentul efectuarii lor.

Cheltuielile generate de inlocuirea unei componente a elementelor de imobilizari corporale care este evidentiata separat, inclusiv inspectii sau reparatii capitale, sunt capitalizate. Alte cheltuieli ulterioare sunt capitalizate in masura in care acestea imbunatatesc performantele viitoare ale acelor elemente de imobilizari corporale. Toate celelalte cheltuieli cu reparatiile si intretinerea sunt inregistrate in contul de profit sau pierdere in momentul efectuarii lor.

(iii) *Amortizarea imobilizarilor corporale*

Amortizarea este calculata prin metoda liniara pe perioada duratei de viata estimate pentru fiecare element din categoria imobilizarilor corporale. Bunurile dobandite prin leasing sunt amortizate pe perioada mai mica dintre durata leasingului si durata de viata. Terenurile nu sunt supuse amortizarii.

Duratele de viata utila pentru perioada curenta si perioadele comparative sunt urmatoarele:

Masini si echipamente	3-20 ani
Instalatii mobilier si accesorii	2-15 ani

Metodele de amortizare, duratele de viata utila si valorile ramase sunt revizuite la fiecare sfarsit de an financiar si sunt ajustate corespunzator.

Imobilizari necorporale

(i) *Recunoastere si evaluare*

Imobilizarile necorporale (inclusiv programele informatice) achizitionate si care au durata de viata utila determinata sunt evaluate la cost minus amortizarea cumulata si pierderile din depreciere cumulate. Costurile de dezvoltare, care pot fi atribuite direct proiectarii și testarii de produse software identificabile și unice controlate de Societate sunt recunoscute ca imobilizări necorporale atunci când sunt îndeplinite următoarele criterii:

- Posibilitatea tehnică de a finaliza produsul software, astfel încât acesta va fi disponibil pentru utilizare;
- Management intenționează să finalizeze produsul software și de a il folosi sau il vinde;
- Există capacitatea de a utiliza sau de a vinde produsul software;
- Se poate demonstra modul în care produsul software va genera în viitor beneficii economice;

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

Sunt disponibile resurse tehnice, financiare și de altă natură adecvate pentru a completa dezvoltarea și de a folosi sau de a vinde produsul software; și

- Cheltuielile atribuibile produsului software în timpul dezvoltării sale pot fi măsurate în mod fiabil.

Costurile direct atribuibile care sunt capitalizate ca parte a produsului software includ costurile angajaților implicați în dezvoltarea software și o porțiune corespunzătoare de din cheltuielile generale relevante.

Alte cheltuieli de dezvoltare care nu îndeplinesc aceste criterii sunt recunoscute ca și cheltuieli. Costurile de dezvoltare recunoscute anterior ca o cheltuială nu sunt recunoscute ca activ într-o perioadă ulterioară.

Costurile de dezvoltare de software de calculator recunoscute ca active sunt amortizate pe durata de viață estimată utilă, care nu depășește trei ani.

(ii) Cheltuieli ulterioare

Cheltuielile care permit imobilizărilor necorporale să genereze beneficii economice viitoare peste performanța prevăzută inițial sunt adăugate la costul original al acestora. Aceste cheltuieli sunt capitalizate ca imobilizări necorporale dacă nu sunt parte integrantă a imobilizărilor corporale.

(iii) Amortizarea imobilizărilor necorporale

Amortizarea este înregistrată în contul de profit sau pierdere pe baza metodei liniare pe perioada estimată a duratei utile de funcționare a imobilizării necorporale. Imobilizările necorporale sunt amortizate de la data la care activul este gata de utilizare. Durata de funcționare utilă pentru programe informatice și licențe este între 1 și 5 ani.

Metodele de amortizare, duratele de viață utilă și valorile rămase sunt revizuite la fiecare sfârșit de an financiar și sunt ajustate corespunzător.

f) Cheltuieli și venituri în avans

Cheltuielile efectuate și veniturile realizate în perioada curentă dar care privesc perioadele următoare se înregistrează în situația poziției financiare la cheltuieli în avans respectiv venituri în avans, după caz. Lunar se trece pe cheltuieli sau venituri în cadrul contului de profit sau pierdere, cota parte aferentă acelei luni din cheltuielile în avans, respectiv din veniturile în avans.

g) Depreciere

(i) Active financiare

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

Un activ financiar care nu este contabilizat la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere este testat la fiecare data de raportare pentru a se determina daca exista dovezi obiective cu privire la existenta unei depreciere. Un activ financiar este considerat depreciat daca exista dovezi obiective care sa indice faptul ca ulterior recunoasterii initiale a avut loc un eveniment care a cauzat o pierdere, iar acest eveniment a avut un impact negativ asupra fluxurilor de trezorerie viitoare preconizate ale activului si pierderea poate fi estimata in mod credibil.

Dovezile obiective care indica faptul ca activele financiare (inclusiv instrumentele de capital) sunt depreciate pot include neindeplinirea obligatiilor de plata de catre un debitor, restructurarea unei sume datorate Societatii conform unor termeni pe care Societatea in alte conditii nu i-ar accepta, indicii ca un debitor sau un emitent va intra in faliment sau imposibilitate de plata, disparitia unei piete active pentru un instrument. In plus, pentru o investitie in instrumente de capital, o scadere semnificativa si indelungata sub cost a valorii sale juste este o dovada obiectiva de depreciere.

Societatea ia in considerare dovezile de depreciere pentru creante si investitii detinute pana la scadenta atat la nivelul unui activ specific cat si la nivel colectiv. Toate creantele si investitiile detinute pana la scadenta care sunt in mod individual semnificative sunt testate pentru depreciere. Toate creantele care sunt in mod individual semnificative pentru care nu s-a constatat o depreciere specifica sunt apoi testate colectiv pentru a determina existenta unei depreciere care nu a fost identificata inca.

Creantele care nu sunt in mod individual semnificative sunt grupate in functie de caracteristici de risc similare si sunt testate colectiv pentru depreciere.

Pentru a testa deprecierea colectiva, Societatea utilizeaza tendintele istorice privind probabilitatea de neindeplinire a obligatiilor de plata, perioada necesara recuperarii si valoarea pierderilor suportate, ajustate conform rationamentului profesional al conducerii cu privire la probabilitatea ca datorita conditiilor economice si de creditare curente, pierderile efective sa fie mai mari sau mai mici decat cele indicate de tendintele istorice.

O pierdere din depreciere aferenta unui activ financiar evaluat la cost amortizat este calculata ca diferenta dintre valoarea sa contabila si valoarea prezenta a fluxurilor de trezorerie viitoare preconizate, actualizate utilizand rata de dobanda efectiva initiala a activului. Pierderile sunt recunoscute in contul de profit sau pierdere si sunt prezentate intr-un cont de ajustare a creantelor. Dobanda aferenta unui activ depreciat este recunoscuta in continuare prin amortizarea actualizarii. Atunci cand un eveniment ulterior determina scaderea pierderii din depreciere, aceasta este reluata prin contul de profit sau pierdere.

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

Pierderile din depreciere aferente investițiilor disponibile pentru vânzare sunt recunoscute transferând în contul de profit sau pierdere pierderea cumulată care a fost recunoscută la alte elemente ale rezultatului global și prezentată în rezerva privind valoarea justă din cadrul capitalurilor proprii. Pierderea cumulată transferată de la alte elemente ale rezultatului global în contul de profit sau pierdere este diferența între costul de achiziție, net de rambursările de principal și amortizare, și valoarea justă curentă minus orice pierdere din depreciere recunoscută anterior în contul de profit sau pierdere. Modificările provizionelor pentru depreciere atribuibile valorii în timp a banilor sunt reflectate ca o componentă a veniturii din dobânzi.

Dacă, într-o perioadă ulterioară, valoarea justă a unui instrument de datorie disponibil pentru vânzare depreciat crește iar creșterea poate fi asociată în mod obiectiv unui eveniment care a avut loc după ce pierderea din depreciere a fost recunoscută în contul de profit sau pierdere, atunci pierderea din depreciere este reluată, iar valoarea reluării este recunoscută în contul de profit sau pierdere.

Totuși, orice recuperare ulterioară a valorii juste a unui instrument de capital disponibil pentru vânzare depreciat este recunoscută la alte elemente ale rezultatului global.

(ii) Active nefinanciare

Valorile contabile ale activelor nefinanciare ale Societății, altele decât creanțele privind impozitul amanat, sunt revizuite la fiecare dată de raportare pentru a determina dacă există dovezi cu privire la existența unei deprecieri. Dacă există asemenea dovezi, se estimează valoarea recuperabilă a activului.

Valoarea recuperabilă a unui activ sau a unei unități generatoare de numerar este maximumul dintre valoarea de utilizare și valoarea justă minus costurile de vânzare. La determinarea valorii de utilizare, fluxurile de numerar viitoare preconizate sunt actualizate pentru a determina valoarea prezentă, utilizând o rată de actualizare înainte de impozitare care reflectă evaluările curente ale pieței cu privire la valoarea în timp a banilor și riscurile specifice activului.

Pentru testarea deprecierii, activele care nu pot fi testate individual sunt grupate la nivelul celui mai mic grup de active care generează intrări de numerar din utilizarea continuă și care sunt în mare măsură independente de intrările de numerar generate de alte active sau grupuri de active („unitate generatoare de numerar”).

h) Beneficiile angajaților

(i) Beneficii pe termen scurt

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

Beneficiile pe termen scurt ale angajatilor includ salarii, indemnizatii si contributiile la asigurarile sociale. Beneficiile pe termen scurt sunt recunoscute drept cheltuieli pe masura ce serviciile sunt prestate.

(ii) Planuri de contributii determinate

Societatea efectueaza plati in numele angajatilor proprii catre sistemul de pensii al statului roman, asigurarile de sanatate si fondul de somaj, in decursul derularii activitatii normale. Toti angajatii Societatii sunt membri si de asemenea au obligatia legala de a contribui (prin intermediul contributiilor sociale) la sistemul de pensii al statului roman (un plan de contributii determinate al Statului). Toate contributiile aferente sunt recunoscute in rezultatul perioadei in care sunt efectuate.

(iii) Alte beneficii pe termen lung ale angajatilor

Societatea poate acorda, dar nu este obligata, sa acorde beneficii post pensionare fara a da nastere la o obligatie legala sau constructiva. De aceea Societatea nu a recunoscut nicio datorie in aceste situatii financiare.

i) Datorii comerciale si alte datorii

Datoriile comerciale si alte datorii sunt obligatiile de a plati pentru bunurile sau serviciile care au fost achizitionate, in cursul normal al activitatii, de la furnizori si alti creditori. Datoriile comerciale si alte datorii sunt clasificate ca datorii curente daca plata trebuie sa se faca in termen de un an sau mai putin de un an. In caz contrar, vor fi prezentate ca datorii pe termen lung. Datoriile comerciale si alte datorii sunt recunoscute initial la valoarea justa, iar ulterior sunt evaluate la cost amortizat, pe baza metodei dobanzii efective.

j) Provizioane

Provizioanele sunt recunoscute in situatia pozitiei financiare atunci cand pentru Societate se naste o obligatie legata de un eveniment trecut si este probabil ca in viitor sa fie necesara consumarea unor resurse economice care sa stinga aceasta obligatie si se poate face o estimare rezonabila a valorii obligatiei. Pentru determinarea provizionului, fluxurile viitoare de numerar sunt actualizate folosind o rata de actualizare inainte de impozitare care reflecta conditiile curente de piata si riscurile specifice datoriei respective. Amortizarea actualizarii este recunoscuta ca o cheltuiala financiara.

k) Venituri

(i) Venituri din servicii

Veniturile din serviciile prestate sunt recunoscute in contul de profit sau pierdere in perioada in care sunt furnizate serviciile respective.

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

Principalele surse de venituri sunt reprezentate de:

- venituri din tarifele la tranzactiile cu actiuni si instrumente cu venit fix – veniturile sunt recunoscute pe masura ce serviciile sunt prestate;
- tarife percepute pentru admiterea la tranzactionare – veniturile sunt recunoscute la data admiterii la tranzactionare;
- tarife percepute pentru mentinerea la tranzactionare – veniturile sunt recunoscute liniar pe perioada la care se refera;
- vanzari de informatii bursiere – veniturile sunt recunoscute pe masura ce serviciile sunt prestate.

(ii) *Comisioane*

Atunci cand Societatea actioneaza in calitate de agent si nu de principal intr-o tranzactie, veniturile sunt recunoscute la valoarea neta a comisionului Societatii.

(iii) *Venituri si cheltuieli financiare*

Veniturile financiare cuprind venituri din dobanzi aferente lichiditatilor investite (inclusiv active disponibile pentru vanzare), venituri din dividende, castiguri din reevaluarea activelor si datoriilor in alte valute, castiguri din vanzarea activelor financiare disponibile pentru vanzare si modificarile valorii juste a activelor financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere utilizand metoda dobanzii efective.

Veniturile din dividende sunt recunoscute in contul de profit sau pierdere la data la care se stabileste dreptul Societatii de a incasa dividende, care in cazul instrumentelor cotate este data de inregistrare.

Cheltuielile financiare cuprind pierderi din vanzarea activelor financiare disponibile pentru vanzare, pierderi din reevaluarea activelor si datoriilor in alte valute utilizand metoda dobanzii efective.

I) Impozitul pe profit curent si amanat

Cheltuiala cu impozitul aferenta perioadei include impozitul curent si impozitul amanat. Impozitul este recunoscut in situatia veniturilor si cheltuielilor, cu exceptia cazului in care se refera la elemente recunoscute in alte elemente ale rezultatului global, sau direct in capitalurile proprii. In acest caz, si impozitul aferent este recunoscut in alte elemente ale rezultatului global sau direct in capitalurile proprii.

Cheltuiala cu impozitul pe profit curent se calculeaza pe baza reglementarilor fiscale adoptate sau adoptate in mare masura la data bilantului, in tarile in care isi desfasoara activitatea si genereaza profit impozabil societatea si subsidiarele sale. Conducerea evalueaza periodic pozitile din declaratiile fiscale in ceea ce priveste situatiile in care

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

reglementarile fiscale aplicabile sunt interpretabile. Aceasta constituie provizioane, acolo unde este cazul, pe baza sumelor estimate ca datorate autoritatilor fiscale.

Impozitul pe profit amanat este recunoscut pentru diferentele temporare intervenite intre bazele fiscale ale activelor si datorilor si valorile contabile ale acestora din situatiile financiare consolidate. Totusi, datoriile privind impozitul amanat nu sunt recunoscute daca rezulta din recunoasterea initiala a fondului comercial; impozitul pe profit amanat nu este contabilizat daca rezulta din recunoasterea initiala a unui activ sau pasiv dintr-o tranzactie, alta decat o combinatie de intreprinderi, si care la momentul tranzactiei nu afecteaza nici profitul sau pierderea contabil(a), nici pe cel (cea) fiscal(a). Impozitul pe profit amanat este determinat pe baza ratelor de impozitare (si a legilor) adoptate sau adoptate in mare masura pana la data bilantului contabil, si care urmeaza sa fie aplicate in perioada in care creantele privind impozitul amanat vor fi valorificate sau datoriile privind impozitul amanat vor fi achitate.

Creantele privind impozitul amanat sunt recunoscute numai in masura in care este probabil sa se obtina in viitor un profit impozabil din care sa fie deduse diferentele temporare.

Creantele privind impozitul pe profit amanat se calculeaza pentru diferentele temporare deductibile rezultate din investitiile in subsidiare, in entitati asociate si in acorduri comune numai in masura in care este probabil ca diferenta temporara sa fie reversata in viitor si exista suficient venit taxabil disponibil din care diferenta temporara poate fi utilizata.

Creantele si datoriile privind impozitul amanat sunt compensate atunci cand exista dreptul legal aplicabil de a compensa creantele fiscale curente cu datoriile fiscale curente, si cand creantele si datoriile privind impozitul amanat se refera la impozite pe profit impuse de aceeasi autoritate fiscala, fie aceleiasi entitati impozabile, fie unor entitati impozabile diferite, daca exista intentia de a compensa soldurile pe o baza neta.

Cota de impozit pe profit utilizata la calculul impozitului curent si amanat a fost la 31 decembrie 2014 de 16% (31 decembrie 2013: 16%).

m) Capital social

Actiunile ordinare sunt clasificate drept capitaluri proprii.

Costurile suplimentare direct atribuibile emisiunii de noi actiuni ordinare sau de optiuni sunt evidentiata in capitalurile proprii ca deduceri, net de impozit, din incasari.

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

n) **Rezultatul pe actiune**

Societatea prezinta rezultatul pe actiune („RPA”) de baza pentru actiunile sale ordinare. RPA de baza este calculat impartind castigul sau pierderea atribuibil(a) detinatorilor de actiuni ordinare ale societatii la media ponderata a actiunilor ordinare in circulatie pe parcursul perioadei. Castigul pe actiune diluat este determinat prin ajustarea profitului sau pierderii atribuibile actionarilor ordinari si prin ajustarea mediei ponderate a actiunilor ordinare in circulatie cu efectul actiunilor ordinare potentiale, care cuprind actiunile preferentiale. Pana in prezent nu a fost necesara calcularea RPA diluat deoarece nu exista actiuni ordinare potentiale, toate actiunile emise avand drepturi egale la dividend.

o) **Rezerva legala**

In conformitate cu legislatia din Romania, societatile trebuie sa repartizeze o valoare egala cu cel putin 5% din profitul inainte de impozitare in rezerve legale, pana cand acestea ating 20% din capitalul social. In momentul in care a fost atins acest nivel, societatea poate efectua alocari suplimentare numai din profitul net. Rezerva legala este deductibila in limita unei cote de 5% aplicata asupra profitului contabil, inainte de determinarea impozitului pe profit.

p) **Dividende**

Distribuirea dividendelor catre actionarii Societatii este recunoscuta ca datorie in situatiile financiare ale Societatii, in perioada in care dividendele sunt aprobate de actionarii Societatii.

Singurul profit disponibil pentru distribuire este profitul anului inregistrat in conturile statutare, care difera de profitul din aceste situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu IFRS UE, datorita diferentelor dintre legislatia contabila romaneasca si IFRS UE.

q) **Noi reglementari contabile**

i) ***Standardele noi sau revizuite si interpretari care sunt obligatorii pentru perioadele contabile ale Societatii care incep la 1 ianuarie 2013, si dupa, inclusiv***

Hiperinflatia accentuata si Eliminarea datelor fixe pentru entitatile care adopta pentru prima data IFRS – Amendamente la IFRS 1 (emis in decembrie 2010 si in vigoare pentru perioadele anuale ulterioare datei de 1 iulie 2011, inclusiv; aplicabil pentru IFRS UEincepand cu 1 ianuarie 2013). Amendamentul nu a avut impact asupra situatiilor financiare ale Societatii.

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

Recuperarea activelor de baza – Amendamente la IAS 12 (emise in decembrie 2010 si in vigoare pentru perioadele anuale ulterioare datei de 1 ianuarie 2013, inclusiv; **aplicabil pentru IFRS UE incepand cu 1 ianuarie 2013**). Amendamentul nu a avut impact asupra situatiilor financiare ale Societatii.

IFRS 13, Evaluarea la valoarea justa (emis in mai 2011 si aplicabil pentru perioadele anuale ulterioare datei de 1 ianuarie 2013, inclusiv; aplicabil pentru IFRS UE incepand cu 1 ianuarie 2013) Standardul a rezultat in prezentari suplimentare in aceste situatiilor financiare (Nota 5).

Amendamente la IAS 1, Prezentarea situatiilor financiare (emise in iunie 2011, aplicabile pentru perioadele anuale ulterioare datei de 1 iulie 2012, inclusiv; aplicabil pentru IFRS UE incepand cu 1 ianuarie 2013), modificarile in prezentarea elementelor incluse in alte elemente ale rezultatului global. Amendamentele impun entitatilor sa separe elementele prezentate in alte elemente ale rezultatului global in doua grupe, in functie de faptul daca pot sau nu pot fi reclasificate in profit sau pierdere in viitor. Titlul recomandat utilizat de IAS 1 s-a modificat din „contul de profit sau pierdere in situatia rezultatului global”. Amendamentul nu a avut un impact semnificativ in aceste situatii financiare.

IAS 19 modificat, Beneficiile angajatilor (emis in iunie 2011, aplicabil pentru perioadele anuale ulterioare datei de 1 ianuarie 2013, inclusiv; aplicabil pentru IFRS UE incepand cu 1 ianuarie 2013) aduce modificari semnificative in recunoasterea si evaluarea cheltuielilor cu beneficii determinate din pensii si beneficii la incetarea activitatii si in informatiile de furnizat pentru toate beneficiile angajatilor. Standardul prevede recunoasterea tuturor modificarilor in obligatia (creanta) neta privind beneficiile determinate atunci cand au loc, dupa cum urmeaza: (i) costul serviciilor si dobanda neta in profit sau pierdere; si (ii) reevaluarile in alte elemente ale rezultatului global. Amendamentul nu a avut un impact semnificativ in aceste situatii financiare.

IFRIC 20, Costurile de decopertare in faza de productie a unei mine de suprafata (emis in octombrie 2011 si aplicabil pentru perioadele anuale ulterioare datei de 1 ianuarie 2013, inclusiv; aplicabil pentru IFRS UE incepand cu 1 ianuarie 2013). Interpretarea specifica faptul ca beneficiile din activitatea de decopertare sunt contabilizate in conformitate cu principiile IAS 2, Stocuri, in masura in care sunt realizate sub forma de stocuri produse. In masura in care beneficiile reprezinta accesul optimizat la minereu, entitatea trebuie sa recunoasca aceste costuri ca „activ din activitatea de decopertare” in cadrul activelor imobilizate, cu conditia indeplinirii anumitor criterii. Amendamentul nu a avut impact in aceste situatii financiare.

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

Informatii de furnizat— Compensarea activelor financiare si a datoriilor financiare - Amendamente la IFRS 7 (emis in decembrie 2011 si aplicabil pentru perioadele anuale ulterioare datei de 1 ianuarie 2013, inclusiv aplicabil pentru IFRS UE incepand cu 1 ianuarie 2013).

Amendamentul prevede furnizarea de informatii care vor permite utilizatorilor situatiilor financiare ale unei entitati sa evalueze efectul sau potentialul efect al angajamentelor de compensare, incluzand drepturile de compensare. Amendamentul nu a avut un impact semnificativ in aceste situatii financiare.

Amendamente la IFRS 1 Adoptarea pentru prima data a Standardelor Internationale de Raportare Financiara – Imprumuturi guvernamentale.

Amendamentele, care trateaza imprumuturile primite de la stat cu o rata redusa a dobanzii, le acorda entitatilor care adopta IFRS pentru prima data o scutire de la aplicarea retroactiva integrala a IFRS atunci cand contabilizeaza aceste imprumuturi in tranzitie. Aceasta va aplica aceeasi scutire atat entitatilor care adopta pentru prima data IFRS, cat si celor care aplica deja aceste standarde. Amendamentul nu a avut impact in aceste situatii financiare.

ii) Standardele noi sau revizuite si interpretari care sunt obligatorii pentru perioadele contabile ale Societatii care incep la 1 ianuarie 2014, si dupa, inclusiv, dar care nu au fost aplicate de Societate inainte

Valoare recuperabila a activelor nefinanciare – Amendamente la IAS 36 (emis in 29 Mai 2013 si aplicabil pentru perioade anuale ulterioare datei de 1 ianuarie 2014, aplicare anterioare permisa daca IFRS 13 este aplicat pentru aceiasi perioada contabila comparativa). Amendamentul a exclus cerinta de a prezenta valoarea recuperabila in cazul in care CGU contine fond comercial sau active intangibile cu durata de viata indefinita dar in acelasi timp, nu a fost inregistrat un provizion de depreciere de valoare. Acest amendament nu a avut un impact asupra situatiilor financiare ale Societatii.

IFRS 10, Situatii financiare consolidate (emis in mai 2011 si aplicabil pentru perioadele anuale ulterioare datei de 1 ianuarie 2013, inclusiv; aplicabil pentru IFRS UE incepand cu 1 ianuarie 2014).

Amendamentul nu a avut impact asupra situatiilor financiare ale Societății.

IFRS 11, Angajamente comune (emis in mai 2011 si aplicabil pentru perioadele anuale ulterioare datei de 1 ianuarie 2013, inclusiv; aplicabil pentru IFRS UE incepand cu 1 ianuarie 2014), inlocuieste IAS 31 „Interese in

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

asocierile in participatie” si SIC-13 „Entitati controlate in comun – Contributii nemonetare ale asociatilor”.

Amendamentul nu a avut impact asupra situațiilor financiare ale Societății.

IFRS 12, Prezentarea interesului in alte entitati (emis in mai 2011 si aplicabil pentru perioadele anuale ulterioare datei de 1 ianuarie 2013, inclusiv; aplicabil pentru IFRS UE incepand cu 1 ianuarie 2014).

Amendamentul nu a avut impact asupra situațiilor financiare ale Societății.

IAS 27, Situatii financiare individuale (revizuit in mai 2011 si aplicabil pentru perioadele anuale ulterioare datei de 1 ianuarie 2013, inclusiv; aplicabil pentru IFRS UE incepand cu 1 ianuarie 2014), a fost modificat si obiectivul sau este acum sa prescrie dispozitiile contabile si de prezentare pentru investitii in subsidiare asocieri in participatie si entitati asociate cand o entitate intocmeste situatii financiare individuale. Recomandarile referitoare la control si situatiile financiare consolidate au fost inlocuite de IFRS 10, Situatii financiare consolidate.

Amendamentele nu au impact semnificativ asupra situațiilor financiare ale Societății.

IAS 28, Investitii in entitatile asociate si asocierile in participatie (revizuit in mai 2011 si aplicabil pentru perioadele anuale ulterioare datei de 1 ianuarie 2013, inclusiv; aplicabil pentru IFRS UE incepand cu 1 ianuarie 2014).

Amendamentul la IAS 28 a rezultat din proiectul IASB referitor la asocierile in participatie. La discutarea acelui proiect, Consiliul a decis sa includa contabilitatea asocierilor in participatie pe baza metodei punerii in echivalenta in IAS 28 intrucat aceasta metoda este aplicabila atat pentru asocierile in participatie, cat si pentru entitatile asociate. Cu aceasta exceptie, celelalte recomandari raman neschimbate. Amendamentele nu au impact semnificativ asupra situațiilor financiare ale Societății.

Modificări la IFRS 10, IFRS 12 si IAS 27 – Societăți de investiții (emis la 31 octombrie 2012 și aplicabil de la 1 ianuarie 2014). Amendamentele nu au impact semnificativ asupra situațiilor financiare ale Societății.

Prevederi tranzitorii amendamente la IFRS 10, IFRS 11 si IFRS 12 (emise la 28 iunie 2012 și aplicabile începând cu 1 ianuarie 2013; aplicabil pentru IFRS UE începând cu 1 ianuarie 2014). Amendamentele nu au impact semnificativ asupra situațiilor financiare ale Societății.

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

Novatia de instrumente derivate si continuarea contabilitatii de hedging - Amendamente la IAS 39 (emis la 27 iunie 2013 si in vigoare pentru perioade anuale incepe la 1 ianuarie 2014). Modificarile vor permite contabilitatii de hedging de a continua intr-o situatie in care un instrument derivat, care a fost desemnat ca un instrument de acoperire, este novat (adica partile au convenit sa inlocuiasca contrapartida originala cu una noua) pentru a efectua compensare cu o contrapartida centrala, ca urmare a prevederilor legale, in cazul in care sunt indeplinite anumite conditii. Amendamentele nu au impact semnificativ asupra situatiilor financiare ale Societatii.

Compensarea activelor financiare si a datoriilor financiare – Amendamente la IAS 32 (emis in decembrie 2011 si aplicabil pentru perioadele anuale ulterioare datei de 1 ianuarie 2014, inclusiv; aplicabil pentru IFRS UE incepand cu 1 ianuarie 2014). Amendamentul a adaugat recomandari referitoare la aplicarea IAS 32 pentru a corecta consecventele identificate in aplicarea unora dintre criteriile de compensare. Acesta include clarificarea intelesului expresiei „in prezent are dreptul legal de compensare” si a faptului ca unele sisteme de compensare bruta pot fi considerate echivalentul compensarii nete. Amendamentele nu au impact semnificativ asupra situatiilor financiare ale Societatii.

Standarde sau interpretari IASB in vigoare pentru perioadele anuale care incep la sau dupa data de 1 Ianuarie 2015 si care au fost adoptate de Uniunea Europeana

IFRIC 21 - Taxe (emise la 20 mai 2013 si in vigoare pentru perioade anuale incepe la 1 ianuarie 2014)

Beneficiile angajatilor – Amendamente la IAS 19 (emis in noiembrie 2013 si aplicabil pentru perioade anuale ulterioare datei de 1 iulie 2014; aplicabile pentru IFRS UE incepand cu 1 ianuarie 2016). Amendamentul permite societatilor sa recunoasca contributiile angajatilor ca o reducere a costurilor in perioada in care au loc cheltuielile in loc de inregistrarea acestora pe perioada in care serviciile sunt desfasurate. Acest amendament este aplicabil in cazurile in care valoarea este independenta de numarul de ani de serviciu. Se estimeaza ca amendamentul nu va avea impact semnificativ asupra situatiilor financiare ale Societatii.

Imbunatatiri la Standardele Internationale de Raportare Financiara 2012 (emise in decembrie 2013 si aplicabile de la 1 ianuarie 2013; aplicabil incepand cu 1 iulie 2014; aplicabil pentru Uniunea Europeana incepand cu 1

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

ianuarie 2016). Amendamentele consta in modificari efectuate la sapte standarde. Se estimeaza ca amendamentele nu vor avea impact semnificativ asupra situatiilor financiare ale Societatii.

- **IFRS 2** a fost modificat pentru a clarifica definiția de „condiția de intrarea în drepturi” și de a defini separat „condiția de performanță” și „conditia de servicii”. Modificarea intră în vigoare pentru tranzacțiile de plată pe bază de acțiuni pentru care data acordarii este la sau după 1 iulie 2014.
- **IFRS 3-** Amendamente la IFRS 3 sunt aplicabile pentru combinarile de intreprinderi in cazul in care data achiziției este la sau dupa 1 iulie 2014.
- **IFRS 8** a fost modificata pentru a impune (1) prezentarea hotararilor luate de conducere in agregarea segmentelor operaționale, inclusiv o descriere a segmentelor care au fost agregate si indicatorii economici care au fost evaluati in determinarea ca segmentele cumulate au caracteristici economice similare, si (2) o reconciliere a activelor segmentului active ale entitații, atunci cand sunt raportate activele segmentului.
- **Baza de concluzii privind IFRS 13** a fost modificat pentru a clarifica faptul ca eliminarea anumitor paragrafe din IAS 39, la publicarea IFRS 13 nu a fost facuta cu intenția de a elimina posibilitatea de a masura creanțele si datoriile pe termen scurt la valoarea facturii in cazul in care impactul actualizarii este nematerial.
- **IAS 16 si IAS 38** au fost modificate pentru a clarifica modul in care valoarea contabila bruta si amortizarea acumulata sunt tratate in cazul in care o entitate utilizeaza modelul reevaluarii.

IAS 24 a fost modificat pentru a include, ca o parte afiliata, o entitate care furnizeaza servicii cheie de personal de management al entitații raportoare sau a parintelui a entitații raportoare ("entitatea de management"), precum si de a solicita sa se prezinte sumele percepute de catre entitatea de management pentru serviciile prestate.

Imbunatatiri la Standardele Internationale de Raportare Financiara 2013 (emise in decembrie 2013 si aplicabile pentru perioadele anuale incepand cu 1 iulie 2014; aplicabil pentru IFRS EU incepand cu 1 ianuarie 2015).

Amendamentele consta in modificari efectuate la patru standarde. Se estimeaza ca amendamentele nu vor avea impact semnificativ asupra situatiilor financiare ale Societatii.

- **Baza de concluzii privind IFRS 1** se modifica pentru a clarifica faptul ca, in cazul in care o noua versiune a unui standard nu este inca obligatoriu, dar este disponibil pentru adoptarea timpurie; o entitate care adopta pentru prima data poate utiliza fie vechi sau noua versiune, cu condiția acelasi standard se aplica in toate perioadele prezentate.
- **IFRS 3** a fost modificat pentru a clarifica faptul ca nu se aplica la contabilitatea pentru formarea oricarui joint-venture in conformitate cu IFRS 11. Amendamentul clarifica, de asemenea, ca exceptarea se aplica numai in situațiile financiare ale entitații joint-venture in sine.
- **Modificarea IFRS 13** clarifica faptul ca excepția de portofoliu in IFRS 13, care permite unei entitații sa masoare valoarea justa a unui grup de active financiare si a datoriilor

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

- financiare pe o baza neta, se aplica tuturor contractelor (inclusiv contracte de cumparare sau vanzare de active sau datorii non-financiare) care intra sub incidența IAS 39 sau IFRS 9.

IAS 40 a fost modificat pentru a clarifica faptul ca IAS 40 si IFRS 3 nu se exclud reciproc.

Imbunatatiri la Standardele Internationale de Raportare Financiara 2013 (emise in decembrie 2013 si aplicabile pentru perioadele anuale incepand cu 1 iulie 2014; neadoptate de Uniunea Europeana).

- **IFRS 14**, Conturi de beneficii amanate (emis in ianuarie 2014 si in vigoare pentru perioadele anuale care incep la sau dupa 1 ianuarie 2016).
- **Contabilitatea pentru Achizitii de interese in operatiuni comune** - Amendamente la IFRS 11 (emis la 6 mai 2014 si aplicabil pentru perioadele care incep la sau dupa 1 ianuarie 2016). Acest amendament adauga noi orientari privind modul de contabilizare pentru achiziționarea unui interes într-un joint venture care constituie o afacere
- **IFRS 9 "Instrumente financiare: Clasificare si evaluare"**, (vezi nota 4(c)) (publicat in iulie 2014 si in vigoare pentru perioadele anuale care incep la sau dupa 1 ianuarie 2018). Principalele caracteristici ale noului standard sunt:

Activele financiare trebuie clasificate in trei categorii de masurare: cele care urmeaza sa fie evaluate ulterior la costul amortizat, cele care trebuie evaluate ulterior la valoarea justa prin alte elemente ale rezultatului global (FVOCI) si cele care urmeaza sa fie evaluate ulterior la valoarea justa prin profit sau pierdere (FVPL).

- Clasificarea pentru titlurile de creanța este condusa de modelul de afaceri al entitații de administrare a activelor financiare si daca fluxurile de trezorerie contractuale reprezinta numai plata principalului si a dobanzii (SPPI). Instrumentele de datorie este deținute pentru a fi incasate, pot fi inregistrate la costul amortizat daca indeplinesc, de asemenea, cerința de SPPI. Instrumentele de datorie care indeplinesc cerința SPPI deținute într-un portofoliu de o entitate atat pentru a colecta fluxurile de trezorerie ale activelor cat si pentru a vinde active pot fi clasificate ca FVOCI. Activele financiare care nu conțin fluxuri de trezorerie care sunt SPPI trebuie masurate la FVPL (de exemplu instrumente derivate). Instrumentele derivate integrate nu mai sunt separate de activele financiare, dar vor fi incluse in evaluarea starii SPPI.
- Investițiile in instrumente de capitaluri proprii sunt intotdeauna evaluate la valoarea justa. Cu toate acestea, managementul poate face o alegere irevocabila de a prezenta modificarile valorii juste in alte elemente ale rezultatului global, cu condiția ca instrumentul sa nu fie detinut pentru tranzactionare. In cazul in care instrumentul de capitaluri proprii este detinut pentru tranzactionare, modificarile valorii juste sunt prezentate in contul de profit si pierdere.
- Cele mai multe dintre cerințele IAS 39 pentru clasificarea si masurarea pasivelor financiare au fost preluate neschimbate in IFRS 9. Schimbarea cheie este ca unei entitati i se va cere sa prezinte

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

efectele modificarilor riscului de credit propriu al datoriilor financiare desemnate la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere in alte elemente ale rezultatului global.

- IFRS 9 introduce un nou model pentru recunoasterea pierderilor din depreciere - pierderile preconizate de credit (ECL) modelul. Exista o abordare "in trei etape", care se bazeaza pe modificarea calitatii creditului de active financiare de la recunoasterea inițiala. In practica, noile norme inseamna ca entitățile vor trebui sa inregistreze o pierdere imediata egala cu pierderea preconizata in urmatoarele 12 luni la recunoasterea inițiala a activelor financiare care nu sunt depreciate (sau pierderea preconizata pe durata de viața pentru creanțele comerciale). In cazul in care a existat o crestere semnificativa a riscului de credit, deprecierea este masurata utilizand pierderea preconizata pe durata de viața, fata de pierderea preconizata pentru urmatoarele 12 luni. Modelul include simplificari operaționale pentru leasing si creanțe comerciale.
- Cerințe contabilitatii de acoperire au fost modificate pentru a alinia contabilitatea mai strans cu managementul riscului. Standardul ofera entităților o alegere de politica contabila intre aplicarea cerințelor contabilitatii de acoperire ale IFRS 9 si sa continue sa aplice IAS 39 pentru toate instrumentele de acoperire (hedges), deoarece standardul in prezent nu abordeaza contabilitatea pentru acoperire macro.

IFRS 15, Venituri din contractele cu clientii (emis in 28 mai 2014, aplicabil pentru perioade anuale ulterioare datei de 1 ianuarie 2017; neadoptat inca de Uniunea Europeana).

Standardul introduce principiul de baza de recunoastere a veniturilor atunci cand sunt transferate bunurile sau serviciile clientului, la nivelul pretului de transfer. Orice bunuri combinate care pot fi distinse, trebuie recunoscute separat si orice reducere la pretul din contract trebuie alocat separat. In cazul in care pretul variaza, trebuie recunoscute valori minime daca nu sunt supuse unui risc semnificativ de reversare. Costurile pentru securizarea contractelor cu clientii trebuie capitalizate si depreciate pe perioada in care contractul va genera beneficii. Societatea analizeaza impactul acestui standard.

- **Clarificarea metodelor acceptabile de amortizare - Amendamente la IAS 16 si IAS 38 (emis la 12 mai 2014 si aplicabil pentru perioadele care incep la sau dupa 1 ianuarie 2016).**
- **IFRS 15, Venituri din contractele cu clientii (emis la 28 mai 2014 si aplicabil pentru perioadele care incep la sau dupa 1 ianuarie 2017).**
- **Metoda capitalului propriu in situațiile financiare individuale - Amendamente la IAS 27 (emis la 12 august 2014 si in vigoare pentru perioadele anuale care incep in ianuarie 2016).**
- **Vanzarea sau aportul de active intre un investitor si asociat sau joint venture - Amendamente la IFRS 10 si IAS 28 (emis la 11 septembrie 2014 si in vigoare pentru perioadele anuale care incep la sau dupa 1 ianuarie 2016)**

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

Imbunătățirile anuale aduse IFRS-urilor 2014 (emise la 25 septembrie 2014 și în vigoare pentru perioadele anuale care încep la sau după 1 ianuarie 2016). Modificările afectează patru standarde

- **IFRS 5** a fost modificat pentru a clarifica faptul că schimbarea în modul de ieșire (reclasificării de la "deținute în vederea vânzării" la "deținute pentru distribuire" sau invers) nu constituie o modificare a unui plan de vânzare și nu trebuie să fie contabilizată ca atare.
- **Modificarea IFRS 7** adaugă instrucțiuni pentru a ajuta managementul să stabilească dacă termenii unui acord de încasare a unui activ financiar care a fost transferat constituie implicare continuă, în sensul prezentării impuse de IFRS 7.

Amendamentul la IAS 19 clarifică faptul că pentru obligațiile privind beneficiile postangajare, deciziile referitoare la rata de actualizare, existente pe piața activă a obligațiilor corporative de înaltă calitate sau a obligațiilor de stat utilizate ca bază, trebuie să se bazeze pe moneda în care obligațiile sunt denumite și nu în funcție de țara în care există obligația

Modificări de prezentare la IAS 1 (emis în decembrie 2014 și în vigoare pentru perioade anuale începând din sau după 1 ianuarie 2016). Standardul a fost modificat pentru a clarifica conceptul de semnificație și explica faptul că o entitate nu trebuie să furnizeze o informație specifică impusă de un IFRS dacă informațiile care rezultă din această prezentare nu sunt semnificative, chiar dacă IFRS conține o listă de cerințe specifice sau le descrie ca fiind cerințe minime. Standardul prevede, de asemenea, noi abordări privind subtotalurile în situațiile financiare. Aceste subtotaluri (a) trebuie să fie alcătuite din linii formate din valorile recunoscute și evaluate în conformitate cu IFRS; (b) să fie prezentate și etichetate într-un mod care face ca liniile care constituie subtotalul să fie clare și ușor de înțeles; (c) să fie în concordanță la o perioadă la altă; și (d) să nu fie afișate mai proeminent decât subtotalurile și totalurile cerute de standardele IFRS.

Entitățile de investiții: Aplicarea amendamentului de excepție privind consolidarea la IFRS 10, IFRS 12 și IAS 28 (emis în decembrie 2014 și în vigoare pentru perioade anuale cu începând din sau după ianuarie 2016).

4. DETERMINAREA VALORII JUSTE

Anumite politici contabile ale Societatii si cerinte de prezentare a informatiilor necesita determinarea valorii juste atat pentru activele si pentru datoriile financiare. Valorile juste au fost determinate in scopul evaluarii si/sau preluarii informatiilor in baza metodelor descrise mai jos. Atunci cand este cazul, informatii suplimentare cu privire la ipotezele utilizate in determinarea valorilor juste sunt prezentate in notele explicative specifice activului sau datoriei respective.

(a) Investitii in titluri de capital si datorii

Valoarea justa a activelor financiare detinute pana la scadenta si disponibile spre vanzare este determinata prin referire la cotationa de inchidere pentru pretul bid la data de raportare. Valoarea justa a investitiilor detinute pana la scadenta este determinata numai in scopul prezentarii.

(b) Creante comerciale si alte creante si datorii financiare

Valoarea justa a creantelor comerciale si a altor creante si datorii financiare este estimata ca valoarea prezenta a fluxurilor de numerar viitoare, actualizate cu rata de dobanda a pietei la data raportarii. Aceasta valoarea justa este determinata numai in scopul prezentarii. Pentru instrumentele financiare cum ar fi creantele si datoriile financiare pe termen scurt, conducerea considera ca valoarea contabila reprezinta o aproximare rezonabila a valorii juste.

(c) Ierarhia valorilor juste

Societatea masoara valoarea justa a instrumentelor financiare folosind una din urmatoarele metode de ierarhizare:

4. DETERMINAREA VALORII JUSTE (CONTINUARE)

- Nivelul 1: Cotatii de pe o piata activa pentru instrumente similare.
- Nivelul 2: Tehnici de evaluare bazate pe date observabile pe piata. Aceasta categorie include instrumente evaluate folosind: cotatii de pe o piata activa pentru instrumente similare; cotatii de piata pentru instrumente similare pe pietele care sunt considerate mai putin active; sau alte tehnici de evaluare unde datele semnificative pot fi direct sau indirect observate in datele de pe piata.
- Nivelul 3: Tehnici de evaluare bazate pe date care nu pot fi observate in piata. Aceasta categorie include toate instrumentele a caror metoda de evaluare nu este bazata pe date observabile si datele neobservabile au o influenta semnificativa asupra evaluarii instrumentului. Aceasta categorie include instrumente care se evalueaza pe baza unor cotatii de piata pentru instrumente similare unde ajustari neobservabile sau presupuneri sunt necesare pentru a reflecta diferenta dintre instrumente.

Valorile juste ale activelor financiare si datoriilor financiare, impreuna cu valorile contabile prezentate in situatia pozitiei financiare, sunt urmatoarele:

	31 decembrie 2013		31 decembrie 2014	
	Valoare <u>contabila</u>	Valoare <u>justa</u>	Valoare <u>contabila</u>	Valoare <u>justa</u>
Active inregistrate la valoare justa				
Active financiare disponibile pentru vanzare	1.358	1.358	1.391	1.391
Active inregistrate la cost amortizat				
Creante comerciale si alte creante	4.632	4.632	7.026	7.026
Depozite la banci	34.770	34.770	26.279	26.279
Active financiare pastrate pana la maturitate cu maturitate peste si sub un an	29.316	29.316	38.376	40.684
Numerar si echivalente de numerar	<u>3.291</u>	<u>3.291</u>	<u>2.037</u>	<u>2.037</u>
	<u>72.009</u>	<u>72.009</u>	<u>73.718</u>	<u>76.026</u>
Datorii inregistrate la cost amortizat				
Datorii financiare	<u>3.305</u>	<u>3.305</u>	<u>2.209</u>	<u>2.209</u>
Total	<u>3.305</u>	<u>3.305</u>	<u>2.209</u>	<u>2.209</u>

4. DETERMINAREA VALORII JUSTE (CONTINUARE)

Toate instrumentele financiare disponibile pentru vanzare reprezentand actiuni listate pe diverse piete, in valoare de 1.391 mii lei (31 decembrie 2013: 1.358 mii lei) sunt incadrate la Nivelul 1: preturi cotate pe piete active.

Activele financiare pastrate pana la maturitate reprezentand titluri de stat sunt incadrate la Nivelul 1: preturi cotate pe piete active. Titlurile de stat in lei, Euro si Usd incluse in Active financiare pastrate pana la maturitate, cu maturitate peste un an au fost achizitionate din piata secundara bancara si consideram ca valoarea lor justa aproximeaza valoarea contabila.

5. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR

Societatea este expusa urmatoarelor riscuri financiare:

- Riscul de credit
- Riscul de lichiditate
- Riscul de piata, care include riscul de dobanda si riscul valutar
- Riscul aferent impozitarii
- Riscul operational

Acesta nota prezinta informatii referitoare la expunerea Societatii fata de fiecare risc mentionat mai sus, obiectivele Societatii, politicile si procesele de evaluare si gestionare a riscului si procedurile pentru gestionarea capitalului.

Consiliul de Administratie al BVB are responsabilitatea generala pentru stabilirea si supravegherea cadrului de gestionare a riscului la nivelul Societatii. Consiliul de Administratie al BVB este asistat in acest demers de catre Comisiile speciale, care au un rol consultativ.

Activitatea Comisiilor speciale ale BVB este guvernata de urmatoarele principii:

- a) principiul delegarii de competente de la Consiliul Bursei, in calitate de comitete de directie;
- b) principiul autonomiei decizionale;
- c) principiul obiectivitatii;
- d) principiul protectiei investitorilor;
- e) principiul promovarii dezvoltarii pietei bursiere;
- f) principiul rolului activ.

5. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

(a) Cadrul general privind gestionarea riscurilor

Consiliul de Administratie este totodata responsabil cu examinarea si aprobarea planului strategic, operational si financiar al BVB, precum si a structurii corporative a Societatii. Politicile Societatii de gestionare a riscului sunt definite astfel incat sa asigure identificarea si analiza riscurilor cu care se confrunta Societatea, stabilirea limitelor si controalelor adecvate, precum si monitorizarea riscurilor si a respectarii limitelor stabilite. Politicile si sistemele de gestionare a riscului sunt revizuite in mod regulat pentru a reflecta modificarile survenite in conditiile de piata si in activitatile Societatii. Societatea, prin standardele si procedurile sale de instruire si conducere, urmareste sa dezvolte un mediu de control ordonat si constructiv, in cadrul caruia toti angajatii isi inteleg rolurile si obligatiile. Auditul intern al entitatilor Societatii supravegheaza modul in care conducerea monitorizeaza respectarea politicilor si procedurilor de gestionare a riscului si revizuieste adecvarea cadrului de gestionare a riscului in relatie cu riscurile cu care se confrunta entitatile.

(b) Riscul de credit

Riscul de credit este riscul ca Societatea sa suporte o pierdere financiara ca urmare a neindeplinirii obligatiilor contractuale de catre un client sau o contrapartida la un instrument financiar, iar acest risc rezulta in principal din creantele comerciale si investitiile financiare ale Societatii.

(i) Creante comerciale si alte creante

Expunerea Societatii la riscul de credit este influentata in principal de caracteristicile separate ale fiecarui client si ale tarii in care acesta isi desfasoara activitatea. Majoritatea clientilor Societatii isi desfasoara activitatea in Romania. Baza de clienti a Societatii este compusa din emitentii de valori mobiliare, societatile de servicii de investitii financiare si alte institutii financiare participante la Bursa de Valori Bucuresti. Societatea calculeaza un provizion pentru deprecierea creantelor care reprezinta estimarile cu privire la pierderile din creante comerciale, alte creante si investitii. Prima componenta a acestei ajustari este componenta de pierdere specifica aferenta clientilor incerti pentru care a fost inceput procesul de recuperare a creantelor. A doua este componenta de pierdere colectiva, corespunzand pierderilor care au fost suportate dar nu au fost inca identificate, fiind calculata pe baza analizei pe vechimi a creantelor, dupa aplicarea principiului contaminarii, utilizand rate de pierdere istorice.

5. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

(ii) *Investitii financiare*

Societatea isi limiteaza expunerea la riscul de credit investind numai in instrumente lichide emise de contrapartide care au o calitate a creditului satisfacatoare. Conducerea monitorizeaza constant calitatea creditului si, avand in vedere ca Societatea a investit numai in instrumente cu o calitate a creditului ridicata, conducerea nu se asteapta ca aceste contrapartide sa nu isi indeplineasca obligatiile contractuale. Tabelul de mai jos prezinta calificativele acordate de agentile de rating bancilor la care Societatea detine numerar si depozite, la sfarsitul perioadelor de raportare financiara:

	<u>31 decembrie 2013</u>	<u>31 decembrie 2014</u>	<u>Agentie de rating</u>
BRD - Groupe Societe Generale S.A.	BBB+	BBB+	Fitch Ratings
Banca Transilvania S.A.	BB-	BB-	Fitch Ratings
PIRAEUS BANK ROMANIA S.A.	B-	B-	Fitch Ratings
RAIFFEISEN BANK S.A.	Ba1	Ba1	Moody's
Banca Comerciala Romana S.A.	BBB+	BBB+	Fitch Ratings
ALPHA BANK ROMANIA S.A.	B-	B-	Fitch Ratings

Expunerea la riscul de credit

Expunerea maxima la riscul de credit este egala cu expunerea din bilant la data raportarii si a fost:

<u>Denumire</u>	<u>31 decembrie 2013</u>	<u>31 decembrie 2014</u>
Active financiare pe termen lung, pastrate pana la maturitate	29.316	38.376
Active financiare disponibile pentru vanzare	1.358	1.391
Creante comerciale si alte creante	4.632	7.026
Cheltuieli in avans	175	134
Depozite la banci	34.770	26.279
Numerar si echivalente de numerar	3.291	2.037
Alte active	4	31
Total	<u>73.546</u>	<u>75.274</u>

Societatea monitorizeaza expunerea la riscul de credit prin analiza vechimii creantelor pe care le detine, astfel cum este reflectat in tabelul de mai jos:

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE INDIVIDUALE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2014 (mii lei)

5. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

Denumire	Creante comerciale si alte creante		Active financiare pastrate pana la maturitate		Numerar si echivalente de numerar		Active financiare disponibile pentru vanzare		Depozite la banci	
	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014
Provizionate individual										
Risc semnificativ	461	461	-	-	-	-	-	-	-	-
Valoare bruta	461	461	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustare pentru depreciere	461	461	-	-	-	-	-	-	-	-
Valoare neta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Restante, neprovizionate individual										
Restante sub 90 zile	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Restante intre 90 si 180 zile	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Restante intre 180 si 360 zile	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valoare bruta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustare pentru depreciere	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valoare neta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Curente, neprovizionate										
Fara risc semnificativ	4.632	7.026	29.316	38.376	3.291	2.037	1.358	1.391	34.770	26.279
Valoare bruta	4.632	7.026	29.316	38.376	3.291	2.037	1.358	1.391	34.770	26.279
Ajustare pentru depreciere	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valoare neta	4.632	7.026	29.316	38.376	3.291	2.037	1.358	1.391	34.770	26.279
Total valoare bruta	<u>5.093</u>	<u>7.487</u>	<u>29.316</u>	<u>38.376</u>	<u>3.291</u>	<u>2.037</u>	<u>1.358</u>	<u>1.391</u>	<u>34.770</u>	<u>26.279</u>
Total valoare neta	<u>4.632</u>	<u>7.026</u>	<u>29.316</u>	<u>38.376</u>	<u>3.291</u>	<u>2.037</u>	<u>1.358</u>	<u>1.391</u>	<u>34.770</u>	<u>26.279</u>

5. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

(c) Riscul de lichiditate

Riscul de lichiditate este riscul ca Societatea sa intampine dificultati in indeplinirea obligatiilor asociate datoriilor financiare care sunt decontate in numerar sau prin transferul altui activ financiar. Abordarea Societatii cu privire la riscul de lichiditate este de a asigura, in masura in care este posibil, ca detine in orice moment lichiditati suficiente pentru a face fata datoriilor atunci cand acestea devin scadente, atat in conditii normale cat si in conditii de stres, fara a suporta pierderi inacceptabile sau a pune in pericol reputatia Societatii. Societatea nu are angajate imprumuturi, avand nevoie de lichiditate doar pentru acoperirea cheltuielilor operationale curente. Tinand cont de faptul ca o pondere semnificativa din activele Societatii consta in plasamente cu un grad ridicat de lichiditate, nivelul riscului de lichiditate la care este expus Societatea este unul scazut.

Scadentele contractuale ale datoriilor financiare, inclusiv platile estimate de dobanda si excluzand impactul acordurilor de compensare, sunt urmatoarele:

	Valoare contabila	Fluxuri de numerar contractuale	Mai putin de 6 luni	Mai mult de 6 luni
31 decembrie 2014				
Datorii financiare nederivate				
Datorii financiare*	<u>2.209</u>	<u>2.209</u>	<u>2.209</u>	<u>—</u>
Total	<u>2.209</u>	<u>2.209</u>	<u>2.209</u>	<u>—</u>
	Valoare contabila	Fluxuri de numerar contractuale	Mai putin de 6 luni	Mai mult de 6 luni
31 decembrie 2013				
Datorii financiare nederivate				
Datorii financiare	<u>3.305</u>	<u>3.305</u>	<u>3.305</u>	<u>—</u>
Total	<u>3.305</u>	<u>3.305</u>	<u>3.305</u>	<u>—</u>

* Contine pozitiiile bilantiere: Datorii comerciale, Solduri creditoare din tranzactionare –Taxa ASF, Dividende de plata, parte a datoriilor fata de management. Detalii in Nota 17.

Nu se anticipeaza ca fluxurile de numerar incluse in analiza scadentelor sa se produca semnificativ mai devreme sau la valori semnificativ diferite.
Societatea pastreaza suficiente active lichide (maturitate reziduala sub 3 luni) pentru a acoperi toate datoriile scadente.

5. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

(d) Riscul de piata

Riscul de piata este riscul ca variatia preturilor pietei, cum ar fi cursul de schimb valutar, rata dobanzii si pretul instrumentelor de capitaluri proprii, sa afecteze veniturile Societatii sau valoarea instrumentelor financiare detinute.

Obiectivul gestionarii riscului de piata este acela de a gestiona si controla expunerile la riscul de piata in cadrul unor parametri acceptabili si in acelasi timp de a optimiza rentabilitatea investitiei.

Expunerea la riscul valutar

Expunerea Societatii la riscul valutar este prezentata in continuare, in baza valorilor notionale in echivalent lei:

<u>31 decembrie 2014</u>	<u>EUR</u>	<u>USD</u>	<u>RON</u>	<u>Total</u>
Active financiare				
Creante comerciale si alte creante	391	2	6.633	7.026
Plasamente (obligatiuni de stat, titluri de stat, depozite bancare, numerar si echivalente de numerar)*	13.483	11.379	41.830	66.692
Total active financiare	<u>13.874</u>	<u>11.381</u>	<u>48.463</u>	<u>73.718</u>
Datorii financiare				
Datorii financiare	<u>170</u>	<u>20</u>	<u>2.019</u>	<u>2.209</u>
Total datorii financiare	<u>170</u>	<u>20</u>	<u>2.019</u>	<u>2.209</u>
Active financiare nete	<u>13.704</u>	<u>11.361</u>	<u>46.444</u>	<u>71.509</u>

* Contine pozitiiile bilantiere: Active financiare pastrate pana la maturitate peste un an si sub un an, Depozite la banci, Numerar si echivalente de numerar.

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE INDIVIDUALE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2014** (mii lei)**5. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)**

31 decembrie 2013	EUR	USD	RON	Total
Active financiare				
Creante comerciale si alte creante	418	1	4.213	4.632
Plasamente (obligatiuni de stat, titluri de stat, depozite bancare, numerar si echivalente de numerar)*	13.536	9.970	43.871	67.377
Total active financiare	<u>13.954</u>	<u>9.971</u>	<u>48.084</u>	<u>72.009</u>
Datorii financiare				
Datorii financiare	<u>157</u>	<u>612</u>	<u>2.536</u>	<u>3.305</u>
Total datorii financiare	<u>157</u>	<u>612</u>	<u>2.536</u>	<u>3.305</u>
Active financiare nete	<u>13.797</u>	<u>9.359</u>	<u>45.548</u>	<u>68.704</u>

*Contine pozitiile bilantiere: Active financiare pastrate pana la maturitate, peste un an si sub un an, Depozite la banci, Numerar si echivalente de numerar.

Analiza de senzitivitate

O depreciere a leului la 31 decembrie conform celor indicate mai jos comparativ cu EUR si USD ar fi determinat o crestere a rezultatului Societatii cu valorile prezentate mai jos. Aceasta analiza presupune ca toate celelalte variabile, in mod particular ratele de dobanda, raman constante.

	<u>31 decembrie 2013</u>	<u>31 decembrie 2014</u>
Depreciere leu cu 10% fata de EUR	1.380	1.370
Depreciere leu cu 10% fata de USD	<u>936</u>	<u>1.136</u>
Total	<u>2.316</u>	<u>2.506</u>

O apreciere a leului la 31 decembrie comparativ cu celelalte monede ar fi dus la acelasi efect, dar de sens contrar, asupra sumelor prezentate mai sus, considerand ca toate celelalte variabile raman constante.

5. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

Expunerea la riscul de rata a dobanzii

Societatea nu detine instrumente financiare cu rata variabila de dobanda. Instrumentele financiare pastrate pana la scadenta nu sunt afectate de variatia ratei dobanzii. Prin urmare, o modificare a ratelor de dobanda la data raportarii nu ar afecta contul de profit sau pierdere si nici capitalurile proprii.

(e) Riscul operational

Riscul operational este riscul producerii unor pierderi directe sau indirecte provenind dintr-o gama larga de cauze asociate proceselor, personalului, tehnologiei si infrastructurii Societatii, precum si din factori externi, altii decat riscul de credit, de piata si de lichiditate, cum ar fi cele provenind din cerinte legale si de reglementare si din standardele general acceptate privind comportamentul organizational. Riscurile operationale provin din toate operatiunile Societatii. Responsabilitatea principala a dezvoltarii si implementarii controalelor legate de riscul operational revine conducerii Societatii. Responsabilitatea este sprijinita de dezvoltarea standardelor generale ale Societatii de gestionare a riscului operational pe urmatoarele arii:

- Cerinte de separare a responsabilitatilor, inclusiv autorizarea independenta a tranzactiilor
- Cerinte de reconcilire si monitorizare a tranzactiilor
- Alinierea la cerintele de reglementare si legale
- Documentarea controalelor si procedurilor
- Cerinte de analiza periodica a riscului operational la care este expus Societatea si adecvarea controalelor si procedurilor pentru a preveni riscurile identificate
- Cerinte de raportare a pierderilor operationale si propuneri de remediere a cauzelor care le-au generat
- Elaborarea unor planuri de continuitate operationala
- Dezvoltare si instruire profesionala
- Stabilirea unor standarde de etica
- Prevenirea riscului de litigii, inclusiv asigurare acolo unde se aplica
- Diminuarea riscurilor, inclusiv utilizarea eficienta a asigurarilor unde este cazul.

(f) Gestionarea capitalului

Politica Consiliului de Administratie este de a mentine o baza solida a capitalului necesara mentinerii increderii investitorilor, creditorilor si pietei si sustinerii dezvoltarii viitoare a entitatii. Consiliul de Administratie monitorizeaza rentabilitatea capitalului angajat, definita ca profitul net din activitatea de exploatare impartit la total capitaluri proprii.

5. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

Raportul datoriilor Societatii la capitalul de la sfarsitul perioadei a fost urmatorul:

	<u>2013</u>	<u>2014</u>
Total datorii	6.573	5.807
Numerar si echivalente de numerar	<u>(3.291)</u>	<u>(2.037)</u>
Datorii nete	<u>3.282</u>	<u>3.770</u>
Total capitaluri	<u>95.415</u>	<u>98.262</u>
Gradul de indatorare	3%	4%

(g) Riscul aferent mediului economic

In ultimii ani, sectorul financiar european s-a confruntat cu o criza a datoriei publice, declansata de dezechilibre fiscale majore si datorii publice mari in cateva tari europene. Temerile actuale, ca deteriorarea conditiilor financiare ar putea contribui intr-o etapa ulterioara la o diminuare suplimentara a increderii investitorilor, au determinat un efort comun al guvernelor si bancilor centrale in vederea adoptarii unor masuri speciale pentru a contracara cercul vicios al cresterii aversiunii la risc si pentru a asigura functionarea normala a pietei.

Identificarea si evaluarea investitiilor influentate de o piata de creditare lipsita de lichiditati, analiza respectarii contractelor de creditare si a altor obligatii contractuale, evaluarea incertitudinilor semnificative, inclusiv a incertitudinilor legate de capacitatea unei entitati de a continua sa functioneze pentru o perioada rezonabila de timp, toate acestea ridica la randul lor alte provocari.

Efectele acestora asupra pietei financiare din Romania au fost scaderi de preturi si lichiditate pe pietele de capital si cresteri ale ratelor de dobanda pe termen lung datorate conditiilor de lichiditate la nivel international.

Debitorii Societatii pot fi de asemenea afectati de situatii de criza de lichiditate care le-ar putea afecta capacitatea de a-si onora datoriile curente. Deteriorarea conditiilor de operare a creditorilor afecteaza si gestionarea previziunilor de flux de numerar si analiza de depreciere a activelor financiare si nefinanciare. In masura in care informatiile sunt disponibile, conducerea a reflectat estimari revizuite ale fluxurilor viitoare de numerar in politica sa de depreciere.

5. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

Conducerea nu poate estima credibil efectele asupra situatiilor financiare ale Societatii rezultate din deteriorarea lichiditatii pietei financiare, deprecierea activelor financiare influentate de conditii de piata nelichide si volatilitatea ridicata a monedei nationale si a pietelor financiare. Conducerea Societatii considera ca ia toate masurile necesare pentru a sprijini cresterea activitatii Societatii in conditiile de piata curente prin:

- elaborarea strategiilor de gestionare a lichiditatii si stabilirea unor masuri specifice de management al lichiditatii in situatii de criza;
- previzionari ale lichiditatii curente;
- monitorizarea zilnica a fluxurilor de trezorerie si estimarea efectelor asupra debitorilor Societatii, datorate accesului limitat la finantare si posibilitatii restranse de a sustine cresterea afacerilor in Romania;
- examinarea atenta a conditiilor si clauzelor incluse in angajamentele de compensare si decontare, in prezent si in viitorul apropiat.

(h) Riscul aferent impozitarii

Incepand cu 1 ianuarie 2007, ca urmare a aderarii Romaniei la Uniunea Europeana, Societatea a trebuit sa se supuna reglementarilor Uniunii Europene si in consecinta s-a pregatit pentru aplicarea schimbarilor aduse de legislatia europeana. Societatea a implementat aceste schimbari, dar modul de implementare al acestora ramane deschis auditului fiscal timp de 5 ani.

Interpretarea textelor si implementarea practica a procedurilor noilor reglementari fiscale aplicabile armonizate cu legislatia europeana, ar putea varia de la entitate la entitate, si exista riscul ca in anumite situatii autoritatile fiscale sa adopte o pozitie diferita fata de cea a Societatii.

In plus, Guvernul Romaniei detine un numar de agentii autorizate sa efectueze auditul (controlul) companiilor care opereaza pe teritoriul Romaniei. Aceste controale sunt similare auditurilor fiscale din alte tari, si pot acoperi nu numai aspecte fiscale dar si alte aspecte legale si de reglementare care prezinta interes pentru aceste agentii. Este posibil ca Societatea sa continue sa fie supusa controalelor fiscale pe masura emiterii unor noi reglementari fiscale.

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE INDIVIDUALE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2014** (mii lei)**6. INVESTITII IN SUBSIDIARE**

In anul 2014, participarea Societatii la entitatile din grup a ramas nemodificata.

	<u>1 ianuarie 2014</u>	<u>Cresteri</u>	<u>31 decembrie 2014</u>
Depozitarul Central S.A.	20.244	-	20.244
Casa de Compensare Bucuresti S.A.	3.651	-	3.651
Fondul de Compensare a Investitorilor S.A.	215	-	215
Fundatia Institutul de Governanta Corporativa a BVB	<u>50</u>	<u>-</u>	<u>50</u>
Total	<u>24.160</u>	<u>-</u>	<u>24.160</u>

Structura participatiilor in subsidiare este prezentata la nota 21.

Societatea a dobandit controlul asupra Depozitarului Central SA in data de 11 mai 2006, prin subscrierea la majorarea capitalului social si aportul in natura la capitalul social al subsidiarei.

Societatea a dobandit controlul asupra Casei de Compensare Bucuresti SA in anul financiar incheiat la 31 decembrie 2007, prin subscrierea la majorarea capitalului social si aportul in natura la capitalul social al subsidiarei.

Societatea a dobandit controlul asupra Fondului de Compensare a Investitorilor SA in anul financiar incheiat la 31 decembrie 2006, prin subscrierea la majorarea capitalului social al subsidiarei.

In urma evaluarii situatiei Casei de Compensare Bucuresti SA, in cadrul proiectului de transformare in contraparte centrala, au fost identificati factori privind deprecierea valorii participatiei detinute de BVB la 31 decembrie 2014 si s-a procedat la ajustarea valorii intereselor de participare cu suma de 710 mii lei. Valoarea ajustarii reprezinta 100% din valoarea aferenta diminuarii activului net al CCB sub limita detinerilor inregistrate in evidenta contabila a BVB. Miscarea ajustarilor pentru deprecierea investitiilor in subsidiare in cursul anului 2014, se prezinta astfel:

	<u>2014</u>
Sold la 1 ianuarie	342
Cresterea ajustarii pentru deprecierea investitiilor	<u>710</u>
Sold la 31 decembrie	<u>1.052</u>

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE INDIVIDUALE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2014** (mii lei)**7. CHELTUIELI OPERATIONALE**

Cheltuielile operationale sunt formate din urmatoarele:

7.1 Cheltuieli cu personalul si indemnizatiile consiliului de administratie includ cheltuieli cu:

	<u>2013</u>	<u>2014</u>
Remuneratii - management si personal	7.341	6.720
Indemnizatii membrii CA	568	628
Estimari concedii neefectuate - net	-	(190)
Alte cheltuieli/(venituri) din estimari pentru sume de plata catre membrii CA	100	300
Contributii si impozite aferente personalului si indemnizatiilor	<u>1.779</u>	<u>1.490</u>
Total	<u>9.788</u>	<u>8.948</u>

Cheltuielile cu managementul si personalul includ valoarea de 1.817 mii lei, reprezentand bonusuri de performanta acordate managementului si personalului aferente anului 2014.

Numarul de angajati in cadrul Societatii a fost de:

	2013		2014	
	La final de an	Media pe an	La final de an	Media pe an
Bursa de Valori Bucuresti SA	40	50	43	42

7.2 Cheltuielile cu serviciile prestate de terti includ:

	<u>2013</u>	<u>2014</u>
Servicii prestate de Casa de Compensare Bucuresti SA	86	7
Servicii consultanta business si recrutare	541	-
Servicii audit financiar, IT si intern	152	185
Comisioane si onorarii (juridic, cotizatii etc)	824	282
Alte servicii prestate de terti	<u>648</u>	<u>1.284</u>
Total	<u>2.251</u>	<u>1.758</u>

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE INDIVIDUALE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2014** (mii lei)**7 CHELTUIELI OPERATIONALE (CONTINUARE)****7.3 Alte cheltuieli operationale includ cheltuieli cu:**

	<u>2013</u>	<u>2014</u>
Chirie si utilitati spatii inchiriate	902	1.040
Amortizarea imobilizarilor necorporale (Nota 11)	328	354
Amortizarea imobilizarilor corporale (Nota 10)	352	412
TVA nedeductibil si taxe ASF	1.145	1.126
Materiale consumabile	105	106
Reparatii, intretinere si mentenanta IT	386	436
Asigurari echipamente, profesionale, etc	61	64
Protocol	150	132
Marketing, publicitate si promovare	817	630
Transport si deplasari	439	786
Telecomunicatii si servicii postale	153	166
Ajustari creante clienti (Nota 14)	320	-
Comisioane bancare	20	36
Alte cheltuieli	<u>82</u>	<u>97</u>
Total	<u>5.260</u>	<u>5.385</u>

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE INDIVIDUALE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2014** (mii lei)**8. VENITURI SI CHELTUIELI FINANCIARE**

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

	<u>2013</u>	<u>2014</u>
Venit din dobanzi aferente activelor financiare detinute pana la scadenta si depozite la banci i)	2.770	2.682
Castig net din diferente de curs valutar	-	1.317
Venituri din dividende	<u>388</u>	<u>57</u>
Venitul financiar	<u>3.158</u>	<u>4.056</u>
Pierdere neta din diferente de curs valutar	(136)	-
Cheltuieli din amortizarea primelor aferente obligatiunilor de stat	<u>(46)</u>	<u>(379)</u>
Cheltuiuala financiara	<u>(182)</u>	<u>(379)</u>

Venituri si cheltuieli financiare recunoscute la alte elemente ale rezultatului global:

	<u>2013</u>	<u>2014</u>
Modificarea in valoarea justa a activelor financiare disponibile pentru vanzare	<u>222</u>	<u>44</u>
Total	<u>222</u>	<u>44</u>

i) Veniturile din dobanzi aferente activelor financiare detinute pana la scadenta si depozite la banci includ dobanzi aferente plasamentelor efectuate in obligatiuni de stat, titluri de stat si depozite.

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE INDIVIDUALE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2014 (mii lei)

9. CHELTUIALA CU IMPOZITUL PE PROFIT

Reconcilierea profitului inainte de impozitare cu cheltuiala cu impozitul pe profit in contul de profit sau pierdere

	<u>2013</u>	<u>2014</u>
Profit inainte de impozitare	9.747	14.097
Venituri neimpozabile si asimilate	(2.550)	(1.263)
Cheltuieli nedeductibile si asimilate	1.589	1.705
Impact ajustari IFRS UE	<u>1.281</u>	<u>56</u>
Profit fiscal	<u>10.067</u>	<u>14.595</u>
Impozit pe profit (16%) calculat	<u>1.611</u>	<u>2.335</u>
Sponsorizare dedusa din impozitul pe profit	<u>(64)</u>	<u>(81)</u>
Cheltuiala cu impozitul curent	1.547	2.254
Cheltuiala cu impozitul amanat	-	-
Cheltuiala cu impozitul pe profit total	<u>1.547</u>	<u>2.254</u>

Impactul ajustarilor IFRS EU a fost determinat de retratarile IFRS EU fata de cifrele statutare cum ar fi: valoarea ajustarii terenului inclusa in cifrele IFRS EU in anul 2013si impactul impozitului amanat aferent acestei retratari.

10. IMOBILIZARI CORPORALE

Cost / evaluare	Echipament IT,			Total
	<u>Terenuri i)</u>	Masini si <u>echipamente</u>	birotica si <u>mobilier ii)</u>	
Sold la 1 ianuarie 2013	2.171	6.129	1.075	9.375
Achizitii	-	702	4	706
Reevaluari	1.174	-	-	1.174
Iesiri	<u>-</u>	<u>(185)</u>	<u>(24)</u>	<u>(209)</u>
Sold la 31 decembrie 2013	<u>3.345</u>	<u>6.646</u>	<u>1.055</u>	<u>11.046</u>
Amortizare				
Sold la 1 ianuarie 2013	-	5.750	612	6.362
Amortizarea in cursul anului	-	275	77	352
Transferuri	-	-	-	-
Iesiri	<u>-</u>	<u>(185)</u>	<u>(24)</u>	<u>(209)</u>
Sold la 31 decembrie 2013	<u>-</u>	<u>5.840</u>	<u>665</u>	<u>6.505</u>
Valori contabile nete				
Sold la 1 ianuarie 2013	<u>2.171</u>	<u>379</u>	<u>463</u>	<u>3.013</u>
Sold la 31 decembrie 2013	<u>3.345</u>	<u>806</u>	<u>390</u>	<u>4.541</u>

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE INDIVIDUALE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2014 (mii lei)

10 IMOBILIZARI CORPORALE (CONTINUARE)

	Terenuri si cladiri i)	Masini si echipamente	Echipament IT, birotica si mobilier ii)	Imobilizari in curs de executie	Total
Cost					
Sold la 1 ianuarie 2014	3.345	6.646	1.055	-	11.046
Achizitii	-	374	122	-	496
Transferuri	-	-	-	-	-
Iesiri	<u>-</u>	<u>201</u>	<u>246</u>	<u>-</u>	<u>447</u>
Sold la 31 decembrie 2014	<u>3.345</u>	<u>6.819</u>	<u>931</u>	<u>-</u>	<u>11.005</u>
Amortizare					
Sold la 1 ianuarie 2014	-	5.840	665	-	6.505
Amortizarea in cursul anului	-	317	95	-	412
Transferuri	-	-	-	-	-
Iesiri	<u>-</u>	<u>201</u>	<u>246</u>	<u>-</u>	<u>447</u>
Sold la 31 decembrie 2014	<u>-</u>	<u>5.956</u>	<u>514</u>	<u>-</u>	<u>6.470</u>
Valori contabile nete					
Sold la 1 ianuarie 2014	<u>3.345</u>	<u>806</u>	<u>390</u>	<u>-</u>	<u>4.541</u>
Sold la 31 decembrie 2014	<u>3.345</u>	<u>863</u>	<u>417</u>	<u>-</u>	<u>4.625</u>

i) In cursul anului 2013, pentru terenul detinut de BVB s-a realizat o reevaluare a terenului la data de 30 iunie 2013 de catre un expert autorizat ANEVAR care a avut ca rezultat cresterea valorii brute a acestuia cu 1.174 mii lei. Conducerea BVB considera ca valoarea justa la 31 decembrie 2013 si 31 decembrie 2014 nu difera semnificativ de valoarea justa determinata la 30 iunie 2013 in baza raportului de evaluare.

ii) Echipamentele IT, birotica si mobilier includ in principal valoarea serverelor si echipamentelor specializate utilizate in activitatile specifice de tranzactionare si decontare.

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE INDIVIDUALE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2014** (mii lei)**11. IMOBILIZARI NECORPORALE
2014****Licente, software****Cost**

Sold la 1 ianuarie 2014	4.202
Achizitii	1.327
Iesiri	<u>435</u>
Sold la 31 decembrie 2014	<u>5.094</u>

Amortizare

Sold la 1 ianuarie 2014	4.132
Amortizarea in cursul anului	354
Iesiri	<u>435</u>
Sold la 31 decembrie 2014	<u>4.051</u>

Valori contabile nete

Sold la 1 ianuarie 2014	<u>70</u>
Sold la 31 decembrie 2014	<u>1.043</u>

2013**Licente, software****Cost**

Sold la 1 ianuarie 2013	3.951
Achizitii	321
Iesiri	<u>(70)</u>
Sold la 31 decembrie 2013	<u>4.202</u>

Amortizare

Sold la 1 ianuarie 2013	3.874
Amortizarea in cursul anului	328
Iesiri	<u>(70)</u>
Sold la 31 decembrie 2013	<u>4.132</u>

Valori contabile nete

Sold la 1 ianuarie 2013	<u>77</u>
Sold la 31 decembrie 2013	<u>70</u>

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE INDIVIDUALE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2014** (mii lei)**11. IMOBILIZARI NECORPORALE (CONTINUARE)**

Licente si software includ in principal valoarea programelor informatice utilizate de catre societate in activitatile specifice pe care le desfasoara, cum ar fi utilizarea sistemelor de tranzactionare.

Societatea a inregistrat in anul 2014 investitii si achizitii de immobilizari necorporale in suma de 1.327 mii lei (2013: 321 mii lei). Aceasta crestere se datoreaza in principal finalizarii proiectelor legate de dezvoltari ale sistemului de tranzactionare ARENA (valoarea de inventar a ARENA a crescut cu 446 mii lei ca urmare a capitalizarii costurilor interne) si in urma finalizarii si punerii in functiune a noului website BVB, aceste immobilizari urmand sa fie amortizate in urmatoorii 3 ani.

12. CREANTELE SI DATORII PRIVIND IMPOZITUL AMANAT

Creantele si datoriile privind impozitul amanat sunt atribuibile urmatoarelor elemente:

	<u>31 decembrie 2013</u>	<u>31 decembrie 2014</u>
Active financiare disponibile pentru vanzare	13	0
Imobilizari corporale	<u>-</u>	<u>-</u>
Total creanta / (datorie)	<u>13</u>	<u>0</u>

Variatia diferentelor temporare in cursul anului:

	<u>Imobilizari corporale</u>	<u>Active financiare disponibile pentru vanzare</u>	<u>Total</u>
Sold la 1 ianuarie 2013	(184)	55	(129)
Recunoscute in contul de profit sau pierdere	-	-	-
Recunoscute la alte elemente ale rezultatului global	<u>184</u>	<u>(42)</u>	<u>142</u>
Sold la 31 decembrie 2013	<u>-</u>	<u>13</u>	<u>13</u>
Sold la 1 ianuarie 2014	-	13	13
Recunoscute la alte elemente ale rezultatului global	-	<u>(13)</u>	<u>(13)</u>
Sold la 31 decembrie 2014	<u>-</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE INDIVIDUALE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2014** (mii lei)**13. INSTRUMENTE FINANCIARE**

Instrumentele financiare detinute de catre Societate constau in:

	<u>31 decembrie 2014</u>	<u>31 decembrie 2014</u>
Active financiare pe termen lung pastrate pana la maturitate <i>i)</i>	29.316	38.376
Active financiare disponibile pentru vanzare <i>ii)</i>	<u>1.358</u>	<u>1.391</u>
Total instrumente financiare imobilizate	<u>30.674</u>	<u>39.767</u>
Depozite la banci cu maturitate intre 3 luni si un an <i>iii)</i>	34.770	26.279
Total instrumente financiare curente	<u>34.770</u>	<u>26.279</u>

i) Activele financiare pastrate pana la maturitate includ:

	<u>31 decembrie 2013</u>	<u>31 decembrie 2014</u>
Titluri de stat cu maturitate peste un an	<u>29.316</u>	<u>38.376</u>
Total	<u>29.316</u>	<u>38.376</u>

In decursul anului 2014, ca urmare a scaderii dobanzilor oferite de catre bancile comerciale la depozitele constituite in lei si valuta au fost achizitionate alte instrumente financiare care ofera un randament mai bun.

Astfel au fost achizitionate titluri de stat emise de Ministerul Finantelor in lei in valoare de 2.979 mii lei cu scadenta in anul 2019 si un randament anual de 4,75%/an si titluri de stat in EUR in valoare de 1.253 mii EUR cu scadenta in anul 2020 si un randament anual de 4,63%/an.

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE INDIVIDUALE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2014** (mii lei)**13. INSTRUMENTE FINANCIARE (CONTINUARE)**

Variatia instrumentelor financiare disponibile pentru vanzare este prezentata mai jos:

	Active financiare disponibile pastrate pana la maturitate
1 ianuarie 2013	-
Achizitii	29.207
Dobanda calculata si cumparata	1.485
Dobanda incasata	<u>(1.331)</u>
Amortizare cost achizitie	<u>(46)</u>
31 decembrie 2013	<u>29.316</u>
Achizitii	9.278
Dobanda calculata si cumparata	1.974
Dobanda incasata	<u>(1.813)</u>
Amortizare cost achizitie	<u>(379)</u>
31 decembrie 2014	<u>38.376</u>

ii) Activele financiare disponibile pentru vanzare sunt actiuni la burse straine listate pe piete internationale si actiuni la Casa Romana de Compensatie Sibiu si Bursa de Valori Chisinau. Actiunile listate sunt evaluate la pretul de inchidere de la bursele pe care sunt cotate in ultima zi de tranzactionare inainte de data bilantului.

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE INDIVIDUALE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2014** (mii lei)**13. INSTRUMENTE FINANCIARE (CONTINUARE)**

ii) Active financiare disponibile pentru vanzare

Variatia instrumentelor financiare disponibile pentru vanzare este prezentata mai jos:

	Active financiare disponibile pentru vanzare
1 ianuarie 2013	1.124
Achizitii	234
Crestere de valoare din reevaluare la valoare justa (inainte de impozitul amanat)	263
Vanzari	<u>(263)</u>
31 decembrie 2013	<u>1.358</u>
Achizitii	-
Crestere de valoare din reevaluare la valoare justa (inainte de impozitul amanat)	33
Vanzari	<u>-</u>
31 decembrie 2014	<u>1.391</u>

iii) Depozite la banci cu maturitate intre 3 luni si un an includ:

	<u>31 decembrie 2013</u>	<u>31 decembrie 2014</u>
Depozite la banci cu maturitate intre 3 luni si un an	34.770	<u>26.279</u>
Total	<u>34.770</u>	<u>26.279</u>

Depozitele la termen la banci sunt facute in lei la banci din Romania cu maturitati initiale intre 3 luni si 1 an la rate ale dobanzii intre 2,3% si 4%, pentru depozitele in lei, intre 2,05% si 2,2% pentru depozitele in Euro si 1,8% pentru depozitele in USD.

14. CREANTE COMERCIALE SI ALTE CREANTE

Creantele comerciale si alte creante ale Societatii sunt formate din urmatoarele:

	<u>31 decembrie 2013</u>	<u>31 decembrie 2014</u>
Creante comerciale – valoare bruta <i>i)</i>	2.894	6.492
Ajustare pentru deprecierea creantelor comerciale <i>ii)</i>	(461)	(461)
Solduri debitoare din tranzactionare - taxe ASF <i>iii)</i>	1.766	522
TVA neexigibila	44	(3)
Alte creante	<u>389</u>	<u>476</u>
Total	<u>4.632</u>	<u>7.026</u>

Creantele comerciale si alte creante considerate active financiare si prezentate in Nota 5 Managementul riscului financiar sunt in suma de 7.026 mii lei la 31 decembrie 2014 si 4.632 mii lei la 31 decembrie 2013 si reprezinta creantele comerciale nete, soldurile debitoare din tranzactionare – taxa ASF si alte creante.

i) Creantele comerciale reprezinta in principal creante fata de societatile de servicii de investitii financiare carora li s-au facturat serviciile prestate in ultima luna a anului financiar, precum si creante pentru servicii facturate societatilor emitente listate la bursa si altor clienti: comision mentinere la sistemul de tranzactionare, tarif de utilizare terminal suplimentar, vanzare de informatii on-line, tarife de furnizare licenta indici, tarif diseminare date si altele.

ii) Ajustarea pentru deprecierea creantelor este impartita astfel:

	<u>31 decembrie 2013</u>	<u>31 decembrie 2014</u>
Ajustare pentru deprecierea creantelor – componenta individuala	461	461
Ajustare pentru deprecierea creantelor – componenta colectiva	—	—
Total	<u>461</u>	<u>461</u>

iii) Solduri debitoare din tranzactionare - taxe ASF reprezinta obligatiile de plata ale societatilor de servicii de investitii financiare catre Autoritatea de Supraveghere Financiara (ASF), de incasat de catre Societate si de virat catre ASF, in calitate de agent.

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE INDIVIDUALE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2014** (mii lei)**14. CREANTE COMERCIALE SI ALTE CREANTE (CONTINUARE)**

Miscarea in ajustarea pentru deprecierea creantelor in cursul anului a fost urmatoarea:

	<u>2013</u>	<u>2014</u>
<i>Ajustare pentru depreciere – componenta individuala</i>		
Sold la 1 ianuarie	141	461
Pierderi din deprecieri	330	-
Reluări din deprecieri	<u>(10)</u>	<u>-</u>
Sold la 31 decembrie	<u>461</u>	<u>461</u>

15. CHELTUIELI IN AVANS

Cheltuielile in avans in suma de 134 mii lei (31 decembrie 2013: 175 mii lei) reprezinta in principal chirii platite in avans, prime de asigurare pentru echipamente, mentenanta echipamente IT, prime de asigurare pentru asigurari de raspundere civila pentru administratori si diverse abonamente.

16. NUMERAR SI ECHIVALENTE DE NUMERAR

Numerarul si echivalentele de numerar detinute sunt formate din:

	<u>31 decembrie 2013</u>	<u>31 decembrie 2014</u>
Depozite la banci cu maturitate initiala mai mica de 3 luni	959	948
Conturi curente la banci	2.316	1.074
Casa	<u>16</u>	<u>15</u>
Total	<u>3.291</u>	<u>2.037</u>

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE INDIVIDUALE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2014** (mii lei)**17. DATORII COMERCIALE SI ALTE DATORII**

Datoriile comerciale si alte datorii ale Societatii sunt formate din:

	<u>31 decembrie 2013</u>	<u>31 decembrie 2014</u>
Datorii comerciale <i>i)</i>	668	911
Solduri creditoare din tranzactionare - taxa ASF <i>ii)</i>	1.915	522
Contributii salariale datorate	159	228
Impozite datorate	50	51
Dividende de plata	584	691
Avansuri primite de la clienti	108	8
Estimari pentru concedii neefectuate	270	179
Datorii catre membrii Consiliului de Administratie <i>iii)</i>	100	300
Alte datorii fata de management si personal <i>iv)</i>	925	1.533
Alte datorii	<u>334</u>	<u>208</u>
Total	<u>5.113</u>	<u>4.631</u>

Datoriile comerciale si alte datorii considerate datorii financiare si prezentate in Nota 5 Managementului riscului financiar sunt in suma de 2.209 mii lei la 31 decembrie 2014 si 3.305 mii lei la 31 decembrie 2013 si sunt compuse din datoriile comerciale, soldurile creditoare din tranzactionare – taxa ASF, dividende de plata si alte datorii catre creditorii.

- i)* Datoriile comerciale reprezinta in principal obligatii fata de furnizorii interni, unele cu vechime mai mica de 30 zile, achitate la inceputul anului 2014;
- ii)* Solduri creditoare din tranzactionare - taxa ASF reprezinta obligatiile catre Autoritatea de Supraveghere Financiara (ASF) ale societatilor de servicii de investitii financiare, de plata de catre Societate, in calitate de agent;
- iii)* Datoriile catre membrii CA includ sumele sume reprezentand indemnizatii pentru recompensarea membrilor Consiliului de Administratie (CA);
- iv)* Alte datorii catre management si personal reprezinta sume aferente bonusurilor de performanta acordate managementului si personalului aferente anului 2014 si achitate in decursul anului 2015.

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE INDIVIDUALE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2014** (mii lei)**18. VENITURI IN AVANS**

Veniturile in avans constau din:

	<u>31 decembrie 2013</u>	<u>31 decembrie 2014</u>
Venituri din mentinerea la cota bursei	<u>662</u>	<u>695</u>
Total	<u>662</u>	<u>695</u>

Veniturile in avans reprezinta sume neexigibile in legatura cu tarifele de mentinere la sistemul de tranzactionare a emitentilor cotate si sunt inregistrate pe venituri pe parcursul a 12 luni.

19. CAPITAL SI REZERVE**a) Capital social**

La 31 decembrie 2013 si 2014, BVB avea acelasi capital social in suma de 76.741.980 lei impartit in 7.674.198 actiuni cu valoare nominala de 10 lei/actiune, dematerializate, cu acelasi drept de vot, impartite pe urmatoarele categorii:

Structura actionariatului la 31 decembrie 2014	Numar <u>actiuni</u>	% in capitalul <u>social</u>
Persoane juridice, din care:	<u>6.496.958</u>	<u>84,66%</u>
- romane	5.209.658	67,89%
- straine	1.287.300	16,77%
Persoane fizice, din care:	<u>1.177.240</u>	<u>15,34%</u>
- romane	1.134.602	14,78%
- straine	42.638	0,56%
Total	<u>7.674.198</u>	<u>100,00%</u>

19 CAPITAL SI REZERVE (CONTINUARE)

In conformitate cu prevederile articolului 129 alin. 1 din Legea 297/2004 privind piata de capital, niciun actionar al unui operator de piata nu va putea detine, direct sau indirect, mai mult de 5% din totalul drepturilor de vot. De asemenea, conform Actului Constitutiv al BVB, subscrierea, dobandirea si detinerea actiunilor Societatii se va face cu respectarea conditiei ca niciun actionar sa nu detina, direct sau indirect, mai mult de 5% din totalul drepturilor de vot. In consecinta, la data de 31 decembrie 2014 si 2013, niciun actionar al BVB nu era actionar semnificativ. De asemenea, BVB nu detinea actiuni in nume propriu.

Prin Decizia nr. 632/18.05.2010 emisa de CNVM s-a aprobat prospectul intocmit in vederea admitterii la tranzactionare pe piata reglementata administrata de BVB a propriilor actiuni. La data de 8 iunie 2010 s-au facut primele tranzactii cu actiuni emise de BVB pe piata reglementata din Romania. Pretul de inchidere in ultima sedinta de tranzactionare a anului 2014 a fost de 33,97 lei/actiune (2013: 32,5 lei/actiune)

b) Dividende

Consiliul de Administratie al BVB a supus aprobarii Adunarii Generale a Actionarilor propunerea de repartizare a profitului net statutar pentru anul 2014 al Societatii, in suma de 11.896.005 lei, astfel: suma de 707.481 lei pentru rezerva legala, iar restul sub forma dividendelor brute. Astfel, suma aprobata de Adunarea Generala a Actionarilor in sedinta din 28/04/2015 pentru distribuire in anul 2015 sub forma dividendelor brute aferente anului 2014 este de 11.188.524 lei. Valoarea dividendului aferent anului 2014 este de 1,4579 lei brut/actiune.

In conformitate cu Hotararea nr. 2 a Adunarii Generale a Actionarilor din data 25 aprilie 2014, BVB a anuntat distribuirea catre actionarii inscrisi in Registrul actionarilor la data de inregistrare 15 mai 2014, a profitului nerepartizat aferent anului 2013 in suma de 9.038.104 lei, sub forma de dividende.

Valoarea dividendului aferent anului 2013 a fost de 1,1777 lei brut/actiune. In anul 2014 au fost platite dividende in suma de 8.932 mii lei (include si dividende nedistribuite din anii precedenti).

c) Rezerva legala

Conform cerintelor legale, Societatea constituie rezerve legale in cuantum de minim 5% din profitul inregistrat conform RCR pana la nivelul de 20% din capitalul social. Rezervele legale nu pot fi distribuite catre actionari.

Rezervele legale pot fi folosite pentru a acoperi pierderile din activitatile de operare.

19. CAPITAL SI REZERVE (CONTINUARE)

d) Rezerva de valoare justa

Aceasta rezerva cuprinde modificarile nete cumulate ale valorilor juste ale activelor financiare disponibile pentru vanzare de la data clasificarii acestora in aceasta categorie si pana la data la care acestea au fost derecunoscute sau depreciate.

Miscarile din alte rezerve la 31 decembrie 2014 se prezinta astfel:

Rezerva pentru active disponibile pentru vanzare	<u>2014</u>
Sold la 1 ianuarie	(67)
Rezerva pentru active disponibile pentru vanzare – constituata in cursul anului	53
Rezerva pentru active disponibile pentru vanzare - impact impozit amanat (Nota 12)	<u>(13)</u>
Sold la 31 decembrie	<u>(27)</u>

Miscarile din alte rezerve la 31 decembrie 2013 se prezinta astfel:

Rezerva pentru active disponibile pentru vanzare	<u>2013</u>
Sold la 1 ianuarie	(289)
Rezerva pentru active disponibile pentru vanzare – constituata in cursul anului	264
Rezerva pentru active disponibile pentru vanzare - impact impozit amanat (Nota 12)	<u>(42)</u>
Sold la 31 decembrie	<u>(67)</u>

20. REZULTATUL PE ACTIUNE

Calculul rezultatului pe actiune de baza la 31 decembrie 2014 are la baza profitul atribuit actionarilor Societatii in valoare de 11.842 mii lei (2013: 8.200 mii lei) si numarul mediu ponderat al actiunilor ordinare in circulatie de 7.674.198 (2013: 7.674.198).

21. TRANZACTII CU PARTILE AFILIATE

Personalul cheie de conducere

31 decembrie 2014

Conducerea Societatii a fost asigurata de Consiliul de Administratie validat de CNVM incepand cu 1 Februarie 2012 si este compus din urmatoorii membri:

- Dl. Anghel Lucian Claudiu presedinte
- Dl. Lupsan Pompei vicepresedinte
- Dl. Paul Dan-Viorel vicepresedinte
- Dl. Pana Robert secretar general
- Dl. Valerian Ionescu membru
- Dl. Matjaz Schroll membru
- D-na Narcisa Oprea membru
- Dl. Stere Constantin Farmache membru
- Dl. Octavian Molnar membru

Conducerea executiva a fost asigurata de catre:

- Dl. Ludwik Sobolewski director general
- Dl. Alin Barbu director general adjunct
- D-na Anca Dumitru director general adjunct
- Dl. Virgil Stroia director financiar
- Dl. Calin Macedon director
- D-na Ileana Botez director

In cursul anului 2014 salariile platite persoanelor cheie din conducerea BVB au fost in valoare de 2.253 mii lei (2013: 1.981 mii lei). In 2014 cheltuielile cu indemnizatiile membrilor Consiliului de Administratie si membrilor Comisiilor Speciale au fost de 628 mii lei (anul financiar incheiat la 31 decembrie 2013: 568 mii lei).

Societatea nu a acordat imprumuturi, avansuri sau garantii in favoarea membrilor Consiliului de Administratie si a directorilor executivi ai BVB.

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE INDIVIDUALE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2014 (mii lei)

21 TRANZACTII CU PARTILE AFILIATE (CONTINUARE)

Entitati afiliate

<u>Subsidiara</u>	<u>Domeniul de activitate</u>	Procentul de detinere la <u>31 decembrie 2013</u>	Procentul de detinere la <u>31 decembrie 2014</u>
Depozitarul Central SA	Compensare / decontare tranzactii cu actiuni si obligatiuni efectuate la Bursa de Valori Bucuresti si mentinerea registrului actionarilor	69,0400%	69,0400%
Fondul de Compensare a Investitorilor SA	Compensarea in situatia incapacitatii membrilor Fondului de a returna fondurile banesti sau instrumentele financiare datorate sau apartinand investitorilor detinute in numele acestora, cu ocazia prestarii de servicii de investitii financiare sau de administrare a portofolilor separate de investitii	62,4500%	62,4500%
Casa de Compensare Bucuresti SA	Inregistrarea, garantarea, compensarea si decontarea tranzactiilor cu instrumente financiare derivate efectuate la Bursa de Valori Bucuresti	52,5080%	52,5080%
Institutul de Guvernanta Corporativa al BVB	Formarea profesionala a companiilor listate si participantilor la piata de capital in domeniul guvernantei corporative si al dezvoltarii durabile	100%	100%

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE INDIVIDUALE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2014** (mii lei)**21. TRANZACTII CU PARTILE AFILIATE (CONTINUARE)***Tranzactii cu entitatile afiliate*

	<u>2013</u>	<u>2014</u>
Venituri din exploatare , de la:	<u>320</u>	<u>684</u>
- Depozitarul Central	320	684
Venituri ale BVB din dividende primite , de la:	<u>355</u>	<u>-</u>
- Depozitarul Central	355	-
Cumparari de bunuri si servicii , de la:	<u>216</u>	<u>37</u>
- Depozitarul Central	64	30
- Casa de Compensare Bucuresti	86	7
- Fundatia Institutul de Governanta Corporativa a BVB	66	-
Datorii la 31 decembrie , din care:	<u>2</u>	<u>8</u>
- Depozitarul Central	-	8
- Casa de Compensare Bucuresti	2	-
Creante la 31 decembrie , din care:	<u>329</u>	<u>814</u>
- Depozitarul Central	40	525
- Casa de Compensare Bucuresti	289	289

Veniturile din exploatare incasate de la entitatile la care BVB detine participatii au la baza servicii informatice de administrare si mentinere pentru echipamentele care asigura realizarea obiectului de activitate si venituri din dividendele distribuite de Depozitarul Central S.A. si venituri din cota parte tranzactii cu Instrumente Financiare Derivate (IFD) pentru Casa de Compensare Bucuresti SA. Cheltuielile inregistrate cu entitatile afiliate constau in servicii de compensare, decontare si garantare a tranzactiilor cu IFD, de administrare a riscurilor aferente operatiunilor pe piata derivatelor, servicii prestate de Casa de Compensare Bucuresti si Institutul de Governanta Corporativa.

22. ANGAJAMENTE SI DATORII CONTINGENTE

(a) Actiuni in instanta

La 31 decembrie 2014, Bursa de Valori Bucuresti avea in derulare urmatoarele litigii:

- Litigii prin care BVB solicita procedura de insolventa in cazul unor debitori restanti la plata obligatiilor decurgand din serviciile prestate. Valoarea bruta a creantelor BVB asupra acestor debitori a fost provizionata in integralitate.
- Litigii prin care BVB solicita recuperarea datoriilor restante (aflate in procedura de executare silita).
- Alte litigii in care BVB este reclamant/parat, legate de cerinte privind: anularea unor tranzactii; contestarea ridicarii suspendarii actiunilor unui emitent de la tranzactionare, anularea unor acte juridice, obligatia de a face (litigii cu profesionistii).
- Conducerea Societatii considera ca nu este necesara constituirea unui provizion suplimentar pentru litigiile in curs.

23. EVENIMENTE ULTERIOARE DATEI BILANTULUI

Adunarea Generale Ordinara a Actionarilor a avut loc pe data de 27/28 aprilie 2015 si a aprobat distribuirea de dividende catre actionarii BVB , vezi nota 19 b) Dividende.

In decembrie 2014, Guvernul Romaniei a adoptat Ordonanta de Urgenta nr. 90/2014 pentru modificarea si completarea Legii nr. 297/2004 privind piata de capital, care a modificat prevederile existente legate de pragul maxim de detinere si cerintele de cvorum aplicabile operatorilor de piata.

Conform noilor prevederi, pragul de detinere a fost majorat la 20% (de la nivelul de 5%), iar cerintele de cvorum pentru Adunarile Generale Extraordinare ale Actionarilor au fost aliniate la cerintele prevazute in Legea nr. 31/1990 privind societatile comerciale, si anume 1/4 din drepturile de vot la prima convocare si 1/5 pentru a doua convocare.

Ordonanta de Urgenta a intrat in vigoare in data de 9 ianuarie 2015, iar in aceeaasi data Consiliul BVB a hotarat modificarea Actului Constitutiv al Societatii in vederea alinierii acestuia la prevederile art. 129 si 286³ din Legea nr. 297/2004, modificata si completata de OUG nr. 90/2014.

23. EVENIMENTE ULTERIOARE DATEI BILANTULUI (continuare)

Prin Legea nr. 10/2015 pentru aprobarea Ordonantei de urgenta a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv in valori mobiliare si societatile de administrare a investitiilor, precum si pentru modificarea si completarea Legii nr. 297/2004 privind piata de capital, precum si pentru modificarea si completarea unor acte normative, care a intrat in vigoare la data de 15.01.2015 (ulterior intrarii in vigoare a OUG 90/2014), s-a introdus un articol de asemenea identificat cu art. 286³ in sa cu un continut diferit. Prin urmare, este necesara rectificarea si clarificarea prevederilor art. 286³, rectificare care se poate realiza odata cu legea de aprobare a OUG 90/2014, care se afla in prezent in procedura parlamentara. Senatul a aprobat proiectul de lege in cadrul sedintei din data de 18 martie 2015 si l-a inaintat Camerei Deputatilor spre dezbatare si aprobare. Camera Deputatilor este camera decizionala. In prezent, se asteapta raportul Comisiei pentru buget, finante si banci.

In sedinta din 16 martie 2015, Consiliul BVB a aprobat retransmiterea modificarilor Actului Constitutiv catre ASF in vederea obtinerii autorizatiei, dupa cum urmeaza:

- in prima etapa, modificarile privind alinierea prevederilor Actului Constitutiv la art. 129;
- in a doua etapa, ulterior clarificarii prevederilor privind conditiile de cvorum (potrivit art. 286³) si publicarii legii de aprobare a OUG nr. 90/2014, se vor transmite modificarile privind alinierea prevederilor Actului Constitutiv la prevederile privind conditiile de cvorum.