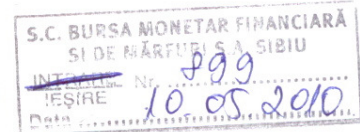


DESIF4 DEC09	0.7794 277	0.7800 171	0.8335 654	0.8340 355	2.2100 255	2.2106 213	last 4.40
last 0.7800	last 0.8340		last 2.2106		last 4.40		
DESIF4 DEC09 PUT 0.45	486	0.0870	0.0877	161	0.0870	-0.0007	0.0007
TLV CFD	295	2.2106	2.2106	213	2.2106	0.0106	0.0106
EUR/RON SEPI0	952	4.4012	4.4012	578	4.4012	-0.0588	0.0012
EUR/RON MAR10	393	4.3210	4.3218	375	4.3218	0.0161	0.0008
DESIF4 DEC09 CALL 0.6	DESIF4 DEC09 PUT 0.45		DESIF4 DEC09 CALL 0.6		EUR/RON MAR10		
0.0870	0.0877 161	4.3210 393	last 4.321				

decizie CNVM nr. 356 / 31.01.2006

Către: COMISIA NAȚIONALĂ A VALORILOR MOBILIARE  
BURSA MONETAR FINANCIARĂ ȘI DE MĂRFURI SIBIU



Ref: Raport aferent trimestrului I al exercițiului financiar 2010

Raportul trimestrial conform: Regulamentului C.N.V.M. nr. 1/2006

Data raportului: 11.05.2010

Denumirea entității emitente: S.C. Bursa Monetara Financiara și de Mărfuri Sibiu S.A.

Sediul social: Sibiu, str. M. Kogălniceanu, nr. 2

Numărul de telefon/fax: 0269-211799 / 0269-211153

Codul unic de înregistrare la Oficiul Registrului Comerțului: 6584502

Număr de ordine în Registrul Comerțului: J32-28-09.12.1994

Capital social subscris și vărsat: 21.526.400 RON

Piața reglementată pe care se tranzacționează valorile mobiliare emise: Bursa Monetara Financiara și de Mărfuri Sibiu

## A.

### 1. Prezentarea evenimentelor importante care s-au produs în perioada de timp relevantă și impactul pe care acestea îl au asupra poziției financiare a emitentului și a filialelor acestuia.

În primul trimestru al anului 2010 au avut loc următoarele evenimente:

- în 22 ianuarie, a avut loc cel mai important eveniment din istoria Bursei Monetara Financiara și de Mărfuri Sibiu fiind lansată piața reglementată la vedere (spot). Lansarea pieței spot a fost oficiată de dl. Ludwik Sobolevski, Președintele Bursei de Valori din Varșovia, instituție care este acționar al Sibex. De asemenea, la eveniment au participat înalți demnitari din cadrul CNVM precum și reprezentanți ai altor instituții bursiere internaționale; odată cu lansarea pieței la vedere a fost lansat și Depozitarul Sibex, instituție care realizează servicii de depozitare, registru, compensare și decontare a tranzacțiilor cu instrumentele financiare tranzacționate pe piața spot;
- Un alt eveniment de mare importanță a fost lansarea contractului futures pe indicele Dow Jones Industrial Average, denumit în lei, Sibex devenind astfel a doua bursă

din lume după CME (Chicago Mercantile Exchange) care oferă spre tranzacționare acest instrument financiar;

- tot în 22 ianuarie a avut loc, de asemenea, și listarea la tranzacționare a acțiunilor emise de S.C. BMFM S.A. pe piața reglementată la vedere administrată de S.C. BMFM S.A.

**Aceste evenimente au avut loc în cadrul evenimentului aniversar „15 ani de Bursă la Sibiu”, cel mai important eveniment al anului pentru piața de capital din România.**

Începând 22 ianuarie 2010, Sibex dispune, așadar, de toate segmentele unei mari burse și, în calitate de operator de piață și operator de sistem, administrează:

- piața reglementată la vedere
  - sistemul alternativ de tranzacționare
  - piața reglementată a instrumentelor financiare derivate
- în 1 martie, Bursa Monetară Financiară și de Mărfuri Sibiu a lansat la tranzacționare, contractul futures pe indicii americani Dow Jones Industrial Average, denominat în dolari, conform hotărârii luate în ședința CA a BMFM din 25.02.2010. Pentru acest instrument financiar, BMFM a primit de la CNVM certificatul de înregistrare cu nr. 88/23.02.2010
  - în 15 martie, Bursa Monetară Financiară și de Mărfuri Sibiu a prelungit până la ora 19.00 programul de tranzacționare pentru contractul futures cu simbolul DEDJIA\_ROM, conform deciziei Directorului General al S.C. B.M.F.M. S.A. nr. 103/09.03.2010.

Noul program de tranzacționare a fost aprobat de către Consiliul de Administrație al S.C. B.M.F.M. S.A. prin decizia nr. 8/11.01.2010 și avizat de către CNVM prin Avizul nr. 11/23.02.2010. Efectele pozitive ale acestei măsuri sunt evidențiate de faptul că, din totalul contractelor futures încheiate la Sibex pe indicii Dow Jones Industrial Average până în prezent, cele realizate în intervalul orar 17:15-19:00, reprezintă o pondere de 34%.

## 2. Descrierea generală a poziției financiare și a performanțelor emitentului aferente perioadei de timp relevante

După un an în care grupul Sibex a avut cel mai mare profit din istoria sa, Bursa Monetară Financiară și de Mărfuri Sibiu a început în forță anul fiscal 2010 prin demararea unor proiecte ambițioase. Printre acestea, cele mai importante sunt: **lansarea pieței**

**reglementate la vedere (spot), listarea la tranzacționare pe această piață a acțiunilor emise de S.C. B.M.F.M. S.A.** precum și lansare **contractelor futures ce au ca activ suport indicele Dow Jones Industrial Average.** La acestea putem adăuga și noul sistem de tranzacționare pentru care societatea deține licență Trayport Ltd. Londra, (Trayport Exchange Systems), a cărui lansare a avut loc în data de 21 decembrie 2009. Acest proiect a fost unul deosebit de important atât pentru Sibex, prin implicarea unor resurse materiale și umane importante, cât și pentru întreaga piață de capital. Implementarea unui astfel de sistem foarte performant a aliniat Sibex, din punct de vedere tehnologic, burselor internaționale.

La Bursa din Sibiu, în primul trimestru din 2010 au fost încheiate 392.041 contracte futures și options cu o valoare 853 milioane lei. Media zilnică a valorii tranzacțiilor este de 13,5 milioane lei. Valoarea transferurilor realizate, exprimată în lei, în trimestrul I 2010 pe piața sibiană la termen, este în aceste condiții de 2,3 ori mai mare față de valoarea aferentă tranzacțiilor din primul trimestru din 2009, fiind vizibil efectul creșterii puternice a cotațiilor acțiunilor din anul precedent, continuată și în primele trei luni din acest an. Volumul de contracte reprezintă o pondere de 76,5 % comparativ cu primele trei luni ale anului precedent. Acest recul se datorează mai multor factori:

1. criza financiară mondială ale cărei efecte s-au acutizat în România în anul 2010;
2. implementarea noii platforme Global Vision;
3. implementarea noii versiuni a aplicației client Eltrans ;
4. implementarea noii aplicații de clearing.

Deși evoluția din primul trimestru din 2010 s-a desfășurat în condiții de piață influențate de criza economică, acesta fiind unul din principalele motive ale scăderii volumului, factorul decisiv cu efecte asupra diminuării numărului de contracte a fost schimbarea sistemului de tranzacționare, cu toate componentele menționate mai sus. În consecință, considerăm că modificările tehnice aduse în procesul de tranzacționare prin implementarea unor noi softuri au redus temporar volumul de contracte. De altfel, **scăderea volumelor după implementarea unei noi platforme este un lucru întâlnit la toate bursele din lume.** Acest efect ar fi putut fi contracarat prin punerea la dispoziția participanților la piață a unei variante demonstrative a platformei de tranzacționare pentru o perioadă mai lungă de timp (aproximativ 1 an). Perioada scurtă, dintre implementarea platformei și lansarea pieței spot, eveniment ce a implicat utilizarea noului sistem, a făcut, însă, imposibilă prelungirea perioadei de acomodare prin tranzacțiile demonstrative.

Deși mai performant, noul sistem de tranzacționare necesită timp pentru ca brokerii și clienții să se obișnuiască cu caracteristicile și facilitățile sale, perioada de adaptare reflectându-se în diminuarea volumului. Timpul scurt avut la dispoziție de către participanții la piață pentru acomodarea cu aspectele tehnice ale noilor aplicații a fost principalul motiv al scăderii volumului de contracte.

Treptat însă, brokerii se vor obișnui cu noua platformă integrată pe care se pot realiza operațiuni cu toate instrumentele financiare tranzacționate în lume, semne pozitive apărând în luna martie și fiind confirmate în aprilie. Eforturile Sibex au fost și vor continua să fie direcționate, pe plan educațional, către familiarizarea brokerilor și a investitorilor cu noua platformă, prin organizarea de webinarii gratuite (seminarii online), tutoriale și

redactarea unui manual tehnic de utilizare a aplicației. Acestea vor avea un impact și mai puternic în rândul participanților de pe piața de capital, în perioada următoare.

În plan financiar, costurile de implementare a noului sistem de tranzacționare au crescut odată cu eforturile Bursei din Sibiu de a ajuta investitorii și intermediarii să se adapteze la cerințele tehnice și de operare ale noului sistem. În acest sens, S.C. B.M.F.M. S.A. **nu a perceput taxa de conectare la sistemul de tranzacționare** de la Intermediarii activi pe piață. Costurile aferente plății licenței către Trayport Ltd. Londra, pentru primele trei luni ale anului, **în valoare de 151.421,12 lei au fost suportate în întregime de către bursa sibiană**. Efortul financiar a fost unul considerabil și a pus presiune pe situația financiară trimestrială a societății, dar îl considerăm o investiție pe termen mediu și lung care va avea drept efect creșterea numărului de brokeri și clienți.

În primul trimestru al anului curent, investitorii au inclus în strategiile investiționale aplicate pe piața Sibex un număr de 11 produse, printre acestea numărându-se și noul produs DEDJIA, care a devenit rapid unul dintre produsele de top ale Sibex. În primul trimestru din 2010, DEDJIA\_ROM a atins un volum de 19.475 contracte, clasându-se pe locul doi în ierarhia instrumentelor tranzacționate pe piața sibiană. Suma echivalentă schimburilor cu DEDJIA\_ROM a depășit 198 milioane lei, iar numărul total al tranzacțiilor cu derivatele Dow Jones s-a ridicat la 3994. Evoluția acestui nou simbol a fost una spectaculoasă, ajungând în trei luni pe locul doi în top lichiditate. Acest lucru confirmă așteptările pe care conducerea Sibex le-a avut pentru noul produs, urmând ca eforturile bursei să se canalizeze spre creșterea lichidității acestuia, până la un nivel de 20% din volumele totale tranzacționate. Un argument în acest sens este prezența unui formator de piață (Market Maker) pe acest instrument, Sibex fiind implicată, de asemenea, și în discuții avansate cu alți intermediari în vederea intrării acestora ca formator de piață pe DEDJIA\_ROM.

### Contul de profit și pierdere la 31.03.2010

Denumirea indicatorului	Realizări aferente perioadei de	
	31.03.2009	31.03.2010
Cifra de afaceri netă	370.023	483.050
Venituri din activitatea curentă	370.023	483.050
Alte venituri din exploatare	60	337
<b>VENITURI DIN EXPLOATARE - TOTAL</b>	<b>370.083</b>	<b>483.387</b>
Cheltuieli cu materialele și alte cheltuieli din afară	14.903	33.231
Cheltuieli cu materialele consumabile	895	3.510
Alte cheltuieli materiale	3.035	9.042
Alte cheltuieli din afară (cu energia și apa)	10.973	20.679
Cheltuieli cu personalul	273.844	283.793
Salarii	214.468	225.240
Cheltuieli cu asigurările și protecția socială	59.376	58.553
Ajustarea valorii imobilizărilor corporale și necorporale	18.211	26.389
Cheltuieli	18.211	26.389

Alte cheltuieli de exploatare	168.641	579.082
Cheltuieli privind prestațiile externe	144.807	403.239
Cheltuieli cu alte impozite, taxe și vărsăminte asimilate	23.798	68.425
Cheltuieli cu despăgubiri, donații și activele cedate	36	107.418
<b>CHELTUIELI DE EXPLOATARE - TOTAL</b>	<b>475.599</b>	<b>922.495</b>
<b>REZULTATUL DIN EXPLOATARE</b>		
- Profit		
- Pierdere	105.516	439.108
<b>VENITURI FINANCIARE</b>		
Venituri din dobânzi	137.861	81.871
Alte venituri financiare	1.014	817
<b>VENITURI FINANCIARE – TOTAL</b>	<b>138.875</b>	<b>82.688</b>
Alte cheltuieli financiare		1.908
<b>CHELTUIELI FINANCIARE - TOTAL</b>		<b>1.908</b>
<b>REZULTATUL FINANCIAR:</b>		
- Profit	138.875	80.780
- Pierdere		
<b>REZULTATUL CURENT</b>		
- Profit	33.359	
- Pierdere		358.328
<b>REZULTATUL EXTRAORDINAR</b>		
- Profit		-
- Pierdere		-
<b>VENITURI TOTALE</b>	<b>508.958</b>	<b>566.075</b>
<b>CHELTUIELI TOTALE</b>	<b>475.599</b>	<b>924.403</b>
<b>REZULTATUL BRUT</b>		
- Profit	33.359	
- Pierdere		358.328
<b>IMPOZITUL PE PROFIT</b>		<b>2.150</b>
Alte cheltuieli cu impozite care nu apar în elementele de mai sus	6.955	
<b>REZULTATUL EXERCITIULUI FINANCIAR:</b>		
- Profit	26.404	
- Pierdere		360.478

În primul trimestru al anului 2010, societatea a înregistrat o creștere cu 11,22% a veniturilor totale, față de perioada similară a anului precedent, cu toate că veniturile financiare s-a redus cu 40% comparativ cu trimestrul I 2009. Veniturile totale ale Sibex în primele trei luni ale anului curent s-au situat la nivelul de 566.075 lei.

În perioada raportată, veniturile din exploatare au cunoscut o creștere de 30,61%, reprezentând 85,39% din totalul veniturilor S.C. B.M.F.M. S.A. În primele trei luni ale anului a fost înregistrată și o creștere a cifrei de afaceri, această depășind cu 30,5% cifra de afaceri din perioada similară din 2009, fapt care denotă o tendință de dezvoltare a businessului prin deschiderea sa către mai multe activități aducătoare de venituri.

În ceea ce privește cheltuielile societății, acestea au crescut până la valoarea de 924.403 lei, cu 19% mai mult decât cele previzionate pentru această perioadă și cu 448.599 lei mai mult față de trimestrul I din 2009. Creșterea cheltuielilor a fost cauzată în

special de faptul că, pe primele 3 luni ale anului, S.C. B.M.F.M. S.A. a suportat cheltuielile de conectare a Intermediarilor la sistemul de tranzacționare Trayport. Pe lângă cheltuielile menționate, o pondere semnificativă o dețin și cele realizate pentru acoperirea costurilor altor activități legate de imaginea Bursei, respectiv proiectele de dezvoltare a pieței spot. În acest sens, se remarcă cheltuielile realizate cu ocazia evenimentului aniversar „**15 ani de Bursă la Sibiu**” și a activităților din cadrul acestuia, în valoare de peste 100.000 lei. În același timp, un proiect care a necesitat resurse financiare consistente a fost listarea acțiunilor emise de S.C. BMFM S.A pe propria piața spot reglementată, costurile fiind de 62.541 lei.

Tot în primele trei luni din 2010, Sibex a acordat o atenție sporită și activităților de marketing, prin promovarea și creșterea vizibilității produselor oferite investitorilor, concomitent cu eforturile de promovare a pieței spot și intensificarea negocierilor de atragere de noi emitenți cu potențial ridicat. Aceste activități se reflectă la rândul lor în creșterea cheltuielilor din exploatare, justificându-se însă prin prisma proiectelor de dezvoltare în care Sibex este angrenată, vizând toate segmentele pieței.

Dacă analizăm cheltuielile cu personalul, observăm că au crescut cu numai 3,6% în primul trimestru 2010 față de primele trei luni din 2009, în condițiile în care numărul angajaților din cadrul S.C. B.M.F.M. S.A. a crescut cu 5 în perioada raportată față de perioada similară din 2009. Creșterea numărului angajaților a fost necesară în vederea pregătirii și operării pieței reglementate la vedere, respectiv în vederea intensificării activităților de marketing. Astfel, au fost angajate trei persoane pentru susținerea proiectului pieței spot (regulamente, raportări, autorizări, dosar listare), una pentru departamentul de marketing și una la departamentul IT. Menținerea cheltuielilor salariale la un nivel asemănător cu cele din trimestrul I 2009, denotă o creștere a productivității, rezultând eficientizarea activităților departamentelor Sibex.

Din categoria cheltuielilor de exploatare, se remarcă o creștere a celor cu taxele și alte vărsăminte asimilate, acestea situându-se la nivelul de 68.425 lei, în special ca urmare a sporirii cheltuielilor legate de înregistrarea unor noi instrumente (DEDJIA\_ROM, DEDJIA\_USD, SIBGOLD), prelungirea programului de tranzacționare, modificare regulamente, autorizări membri C.A. și autorizare mutare sediu secundar.

În condițiile în care a fost necesar ca o mare parte din cheltuielile prognozate pentru exercițiul financiar al întregului an 2010 să fie realizate în primul trimestru, acestea s-au resimțit în rezultatul financiar trimestrial al societății. Dacă aceste cheltuieli nu s-ar fi realizat, Sibex ar fi înregistrat un profit asemănător sau chiar mai bun decât cel din perioada similară a anului precedent. Aceste ample proiecte au fost însă necesare, iar rezultatele nu vor întârzia să apară în perioada imediat următoare, când preconizăm un profit pe semestru de aproximativ 400.000 lei

***Notă. Informațiile financiare din cadrul acestui raport nu au fost auditate.***

#### **Relația cu investitorii și instituțiile pieței de capital**

Dorind să demonstreze atașamentul față de prevederile legislației privind piața de capital, respectiv respectarea regulamentelor S.C. B.M.F.M. S.A. în calitate de operator de piață, conducerea S.C. B.M.F.M. S.A. a respectat dreptul la informare al acționarilor prin

comunicate de presă, publicarea raportărilor și informațiile furnizate pe website-ul propriu, oferind un tratament egal acestora.

În relația cu instituțiile pieței de capital, societatea a întocmit și publicat raportările periodice și curente în conținutul și la termenele stabilite de reglementările C.N.V.M. și cele proprii și a furnizat pieței toate informațiile necesare.

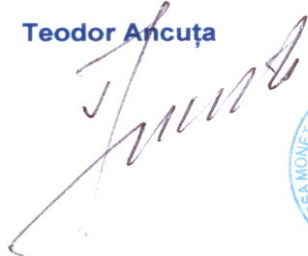
## B. Indicatori economico-financiari

Denumirea indicatorului	Mod de calcul	Rezultat
1. Indicatorul lichidității curente	Active curente/Datorii curente	7.925
2. Indicatorul gradului de îndatorare	Capital împrumutat/Capital propriu x100	Societatea nu dispune de capital împrumutat
	Capital împrumutat/Capital angajat x100	
3. Viteza de rotație a debitelor-clienți	- Sold mediu clienți/Cifra de afaceri x 90 (pentru trimestrul I);	20,09
4. Viteza de rotație a activelor imobilizate	Cifra de afaceri/Active imobilizate	0,025

Cu stimă,

**Președintele Consiliului de Administrație  
Director General,**

**Teodor Ancuța**



**Director Economic**

**Tatiana Vanătoru**



**Reprezentant Control Intern**

**Ioan Aleman**

