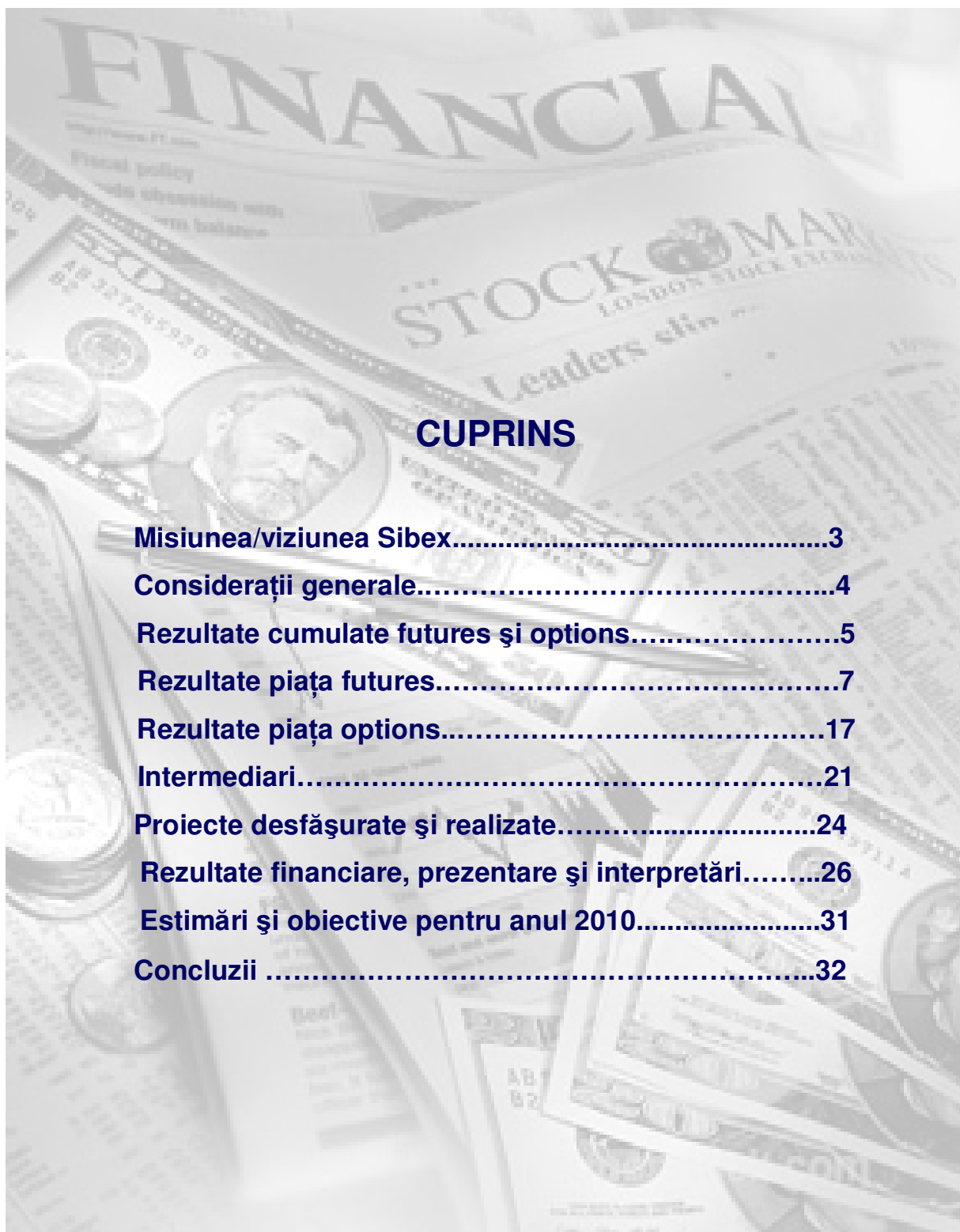


A decorative graphic consisting of a vertical dark blue bar on the left and a horizontal dark blue bar crossing it, forming a cross-like shape.

Raport de activitate al Consiliului de Administrație pe anul 2009





CUPRINS

Misiunea/viziunea Sibex.....	3
Considerații generale.....	4
Rezultate cumulate futures și options.....	5
Rezultate piața futures.....	7
Rezultate piața options.....	17
Intermediari.....	21
Proiecte desfășurate și realizate.....	24
Rezultate financiare, prezentare și interpretări.....	26
Estimări și obiective pentru anul 2010.....	31
Concluzii	32

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

Pentru exercițiul financiar: 2009

Data raportului:

Denumirea entității emitente: S.C. Bursa Monetar Financiară 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 Monetar Financiară și de Mărfuri Sibiu

Misiunea/viziunea Sibex

S.C. Bursa Monetar Financiară și de Mărfuri S.A. Sibiu a fost înființată în 14 decembrie 1994 și activează pe piața de capital din România în calitate de operator de piață, autorizat de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare prin decizia 356/31.01.2006, instituția sibiană fiind la momentul respectiv prima bursă din România care s-a încadrat în prevederile Legii 297/2004 a pieței de capital. Activitatea de bază a societății este administrarea piețelor financiare. În prezent, după autorizarea pieței spot și a sistemului alternativ de tranzacționare, Sibex este o Bursă care are toate componentele unei piețe de calibru. Într-un moment în care la nivel global operațiunile bursiere au devenit o adevărată industrie, dezvoltarea și consolidarea poziției Bursei din Sibiu în cadrul pieței de capital românești și internaționale ilustrează exact acest lucru, de la autorizarea ca operator de piață în ianuarie 2006 și până în prezent fiind tranzacționate 13,8 milioane contracte în valoare de 9 miliarde Euro, volume ce plasează SIBEX în topul operatorilor bursieri din Europa Centrală și de Est.

Misiunea companiei

Să dezvolte o piață bursieră lichidă și transparentă în care investitorii să utilizeze în cele mai bune condiții instrumente de plasament și management al riscului.

Viziunea companiei

Să devină cel mai bun operator bursier pe piața de capital din România prin prisma raportului cost/performanță.

Valorile companiei sunt:

Inovația

Pentru Sibex, inovația reprezintă motorul care pune în mișcare profitul instituției și un proces prin care ideile au fost transformate în forme concrete la nivelul produselor oferite investitorilor și sistemelor de tranzacționare prin care se realizează tranzacțiile pe axa bursă – intermediari – clienți. Fiind considerată elementul principal al creșterii economice în economia globală de astăzi, inovația este una din valorile de bază ale Sibex. Traducerea în practică a inovațiilor a însemnat pentru bursa sibiană obținerea unor produse cu caracteristici de calitate și a unor servicii eficiente și de un înalt standard și va rămâne argumentul major al dezvoltării viitoare.

Orientarea către client

Experiența acumulată de-a lungul anilor se focalizează asupra clienților companiei prin oferirea unei agende de servicii esențiale pentru activitatea de tip bursier. Orientarea către client se

Raport de activitate pe anul 2009

realizează prin construirea unei relații eficiente, prin furnizarea unor servicii la standarde superioare și prin urmărirea atentă a feed-back-ului. Fiind beneficiarii imediați ai produselor și serviciilor, clienții reprezintă fundamentul succesului organizației și, în acest sens, Sibex își dezvoltă permanent capacitatea și abilitatea de a oferi acel nivel de calitate care să aducă satisfacții clientului. Astfel, orientarea către client nu este altceva decât o consecință a orientării către calitate.

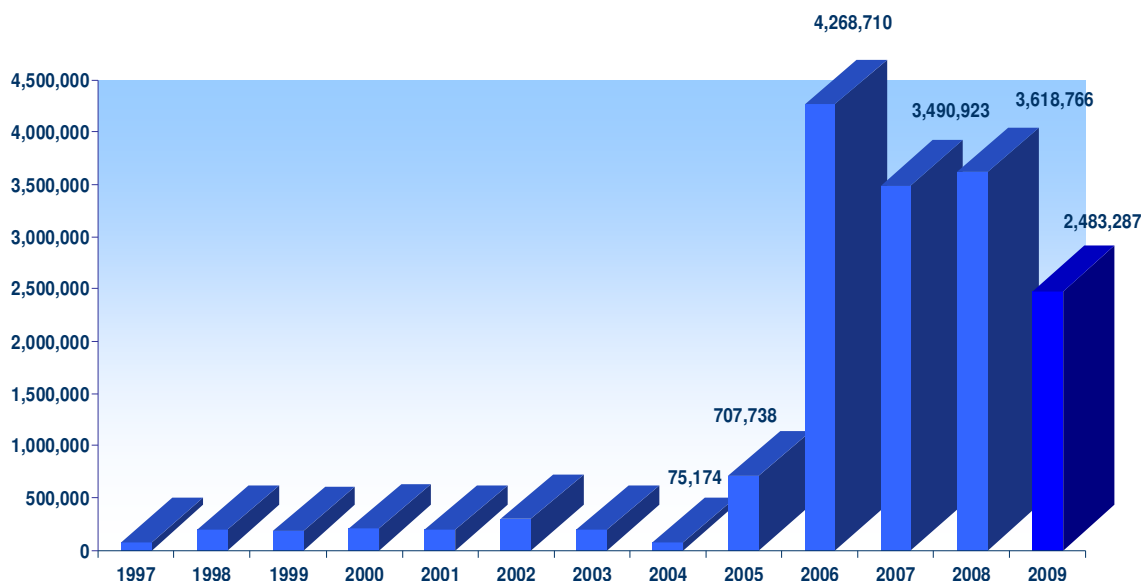
Dinamismul

Dinamismul este cuvântul cel mai potrivit pentru domeniul bursier, întrucât acesta este într-o continuă mișcare și schimbare. De aceea, trăsătura esențială a bursei sibiene este dinamica permanentă, transpusă în capacitatea de a depune mereu un efort susținut pentru dezvoltarea afacerii. Având o echipă care se adaptează oricărui context, suntem receptivi la orice provocare și evoluăm valorificând orice oportunitate.

Considerații generale

În contextul internațional negativ și al dezechilibrelor economice aduse de criza globală, anul 2009 a fost unul dificil pentru piețele de capital din întreaga lume. Cu toate acestea, per ansamblu, anul 2009 a trecut cu bine pentru Bursa din Sibiu, realizările instituției contrabalansând problemele apărute. La capitolul tranzacționare, participanții de pe piața instrumentelor financiare derivate administrată de S.C BMFM S.A au alternat momentele de interes cu perioadele de prudență, de aici rezultând un volum de transfer reprezentând 69 % din totalul anului precedent, dar relativ apropiat de media ultimilor ani, când lichiditatea pieței a fost constat una de ordinul milioanele de contracte. La capitolul profit însă, grupul Sibex, alcătuit din Bursă, CRC și Depozitar se situează peste anul 2008. Pe de altă parte, pe lângă activitatea de tranzacționare, s-au făcut remarcate numeroase evenimente conexe de natură administrativă care au vizat dezvoltarea companiei și consolidarea poziției acesteia atât pe piața de capital autohtonă cât și în cea internațională. Din acest punct de vedere 2009 s-a remarcat prin prisma autorizărilor de înființare și apoi de funcționare obținute de Depozitarul Sibex de la CVVM și apoi de la BNR. În același timp, arbitrul pieței de capital a aprobat piața spot și sistemul alternativ de tranzacționare lansate de Sibex în 22 ianuarie 2010, cu prilejul evenimentului aniversar „15 ani de Bursă la Sibiu”. Totodată, în vederea listării BMFMS pe propria piață spot, în 2009 au fost realizate două splitări ale valorii nominale a acțiunilor până la un leu/acțiune fără a modifica valoarea capitalului social. La capitolul realizări se detașează și implementarea, în premieră pe piața autohtonă de capital, a Contractelor Financiare pe Diferență în august 2009. Anul a fost încheiat în forță, în 21.12 prin lansarea cu succes a noului sistem de tranzacționare achiziționat de la Trayport Londra și a implementării, de asemenea în premieră în România, a contractelor la termen pe emisii de CO2. Astfel, prin prisma proiectelor de mare amploare derulate și finalizate cu succes, anul 2009 a fost unul dintre cei mai buni din istoria Bursei din Sibiu.

Grafic cu evoluția numărului de contracte în perioada 1997-2009



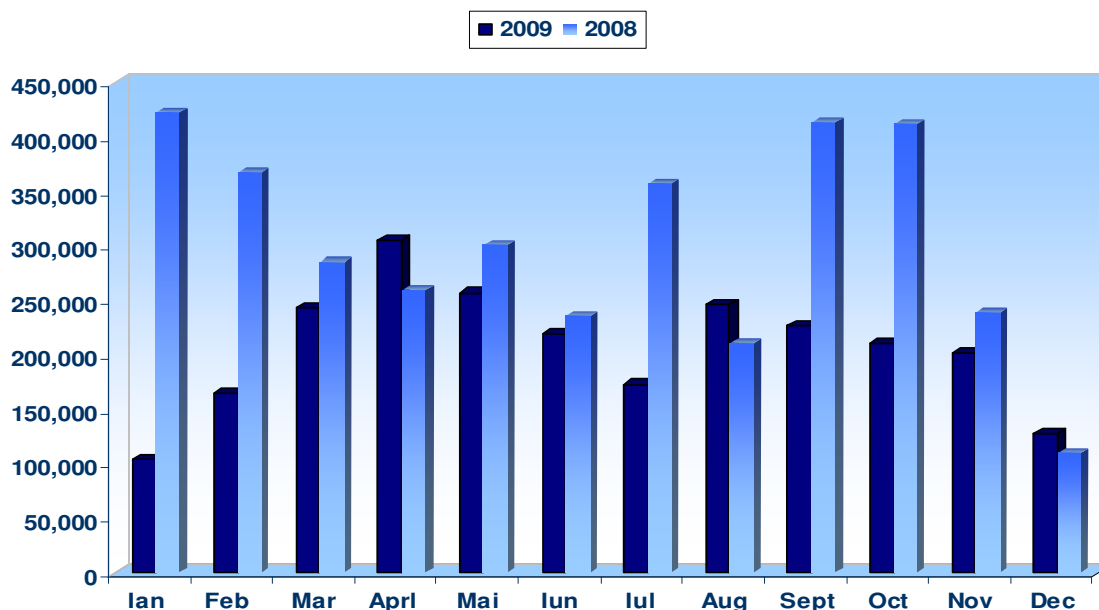
Așa cum se poate observa din grafic, după momentul de cotitură reprezentat de anul 2004, lichiditatea a explodat în anii următori și s-a menținut la un nivel ridicat și în ultimul an, chiar dacă s-a înregistrat un recul, de altfel firesc prin prisma crizei economice mondiale.

Rezultate cumulate futures și options

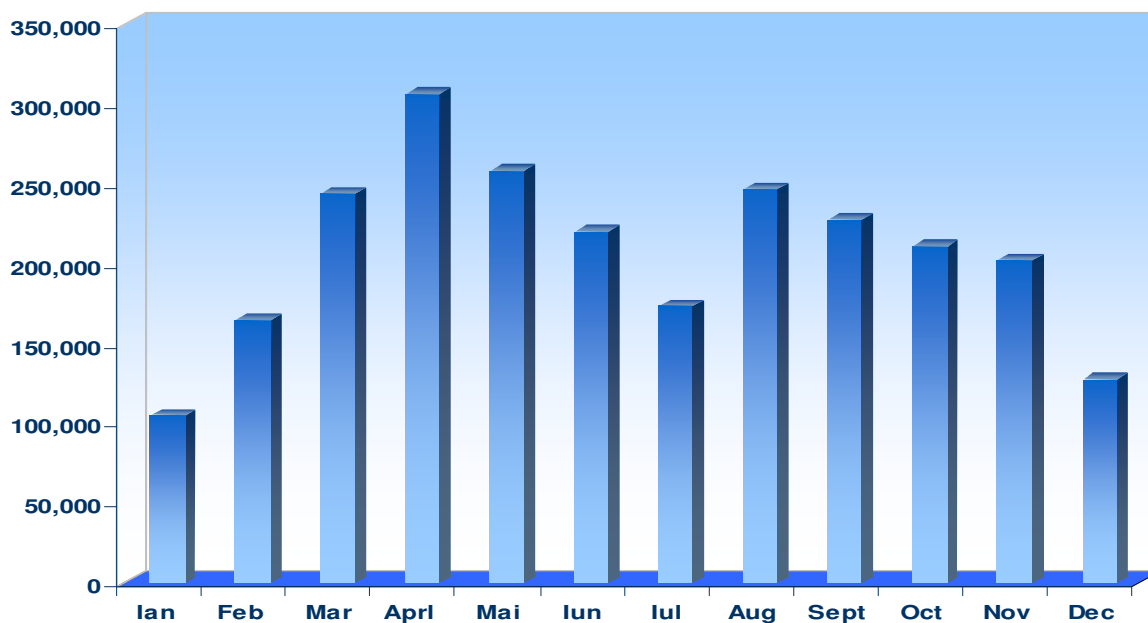
Per total, rezultatele cumulate din piața futures și options au indicat un volum de transfer care s-a cifrat la aproape 2,5 milioane de contracte futures și options reprezentând o pondere de 69 % din volumul realizat în 2008. Volumul mediu zilnic tranzacționat în cele 12 luni ale anului 2009 se ridică astfel la circa 10.000 contracte/sesiune.

Tabelul următor ilustrează evoluția contractelor futures + options pe luni în 2009 vs. 2008

Luna	VOLUM 2008	VOLUM 2009	% 09 față de 08
IANUARIE	422,641	104.655	24.76
FEBRUARIE	367,714	164.440	44.72
MARTIE	285,903	243.482	85.16
APRILIE	260,385	306.250	117.61
MAI	301,632	257.774	85.46
IUNIE	236,305	219.748	92.99
IULIE	357,714	173.208	48.42
AUGUST	210,574	246.380	117.00
SEPTEMBRIE	413,905	227.382	54.94
OCTOMBRIE	412,957	210.495	50.97
NOIEMBRIE	238,839	202.117	84.62
DECEMBRIE	110,197	127.356	115.57
TOTAL	3,618,766	2,483,287	68,62



Graficul următor indică evoluția numărului de contracte futures + options pe luni în 2009



După cum se observă, cea mai bună lună a anului a fost aprilie, cu un total de 306.250 de contracte, cea mai slabă fiind chiar prima lună din an: numai 104.655 contracte. Numărul lunilor în care s-a realizat un volum mai mare decât în 2008 a fost de trei, cea mai consistentă creștere fiind consemnată în august 2009, cu un volum cu 17 % mai mare față de august 2008. Cel mai slab procentaj comparativ cu luna similară din 2008 a fost înregistrat în ianuarie (24.76 %). Față de rulajul înregistrat în 2006, care a reprezentat cel mai bun nivel al pieței SIBEX, anul 2009 se situează la un nivel de aproape 60 %.

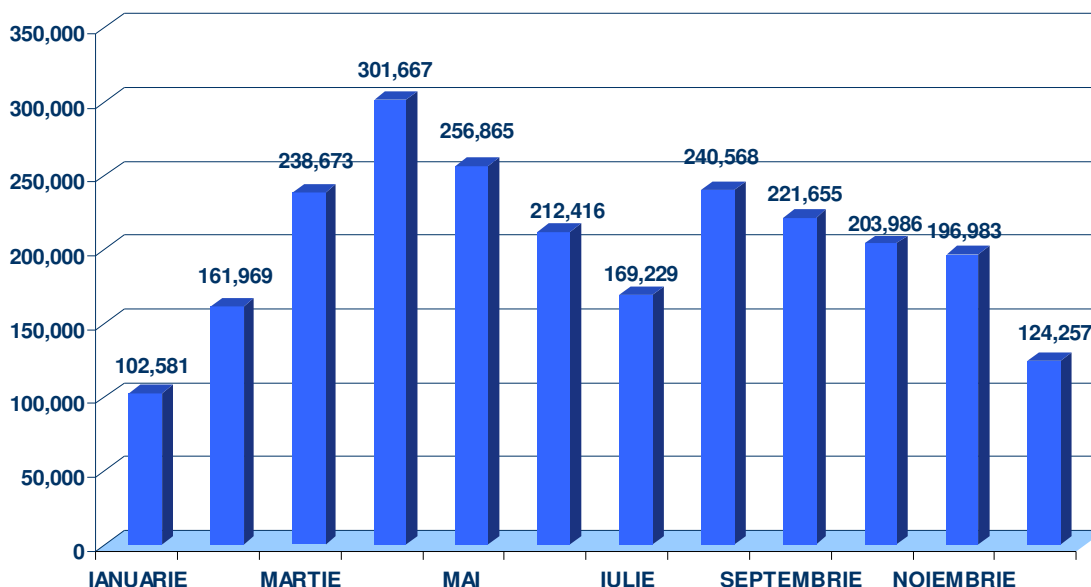
Rezultate piața futures

Ca și în anii precedenți, în pofida reculului volumului, piața futures a fost din nou segmentul favorit al investitorilor, fie ei speculatori, hedgeri sau arbitraji. Participanții activi au încheiate 2,430,849 contracte cu o valoare de 7,55 miliarde lei. La fel ca și volumul de contracte, și valoarea acestora a fost mai mică față de anul anterior, ea reprezentând un procent de doar 32,64 %. Acest fapt se datorează în primul rând valorii mai mici a prețurilor acțiunilor față de anul 2008.

Tabelul următor ilustrează evoluția contractelor futures pe luni în 2009 vs. 2008

Luna	FUTURES 2008	FUTURES 2009	% 09 față de 08
IANUARIE	418,679	102,581	24.50
FEBRUARIE	366,211	161,969	44.23
MARTIE	284,041	238,673	84.03
APRILIE	256,698	301,667	117.52
MAI	298,940	256,865	85.93
IUNIE	230,406	212,416	92.19
IULIE	353,598	169,229	47.86
AUGUST	206,899	240,568	116.27
SEPTEMBRIE	409,056	221,655	54.19
OCTOMBRIE	410,624	203,986	49.68
NOIEMBRIE	238,240	196,983	82.68
DECEMBRIE	105,190	124,257	118.13
TOTAL	3,578,582	2,430,849	67.93

Graficul următor ilustrează evoluția contractelor futures pe luni în 2009

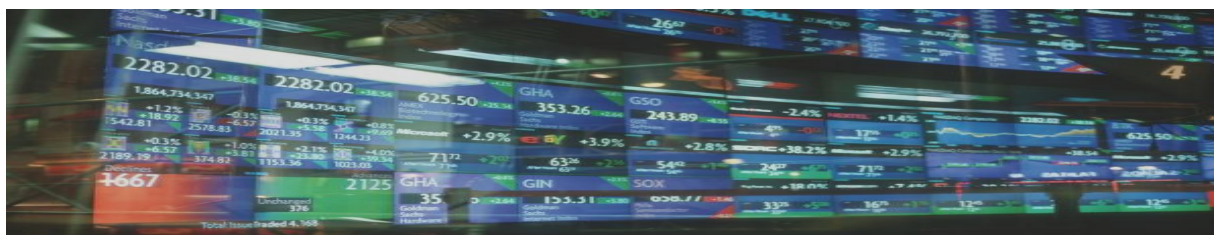
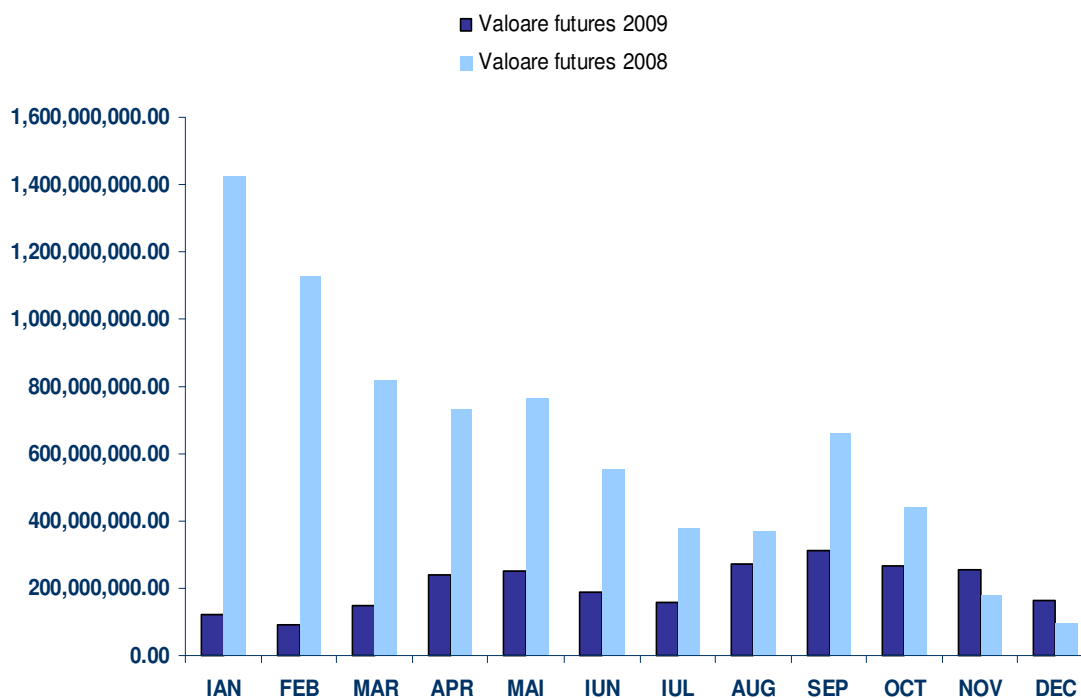


Conform acestor date, se poate observa că cele mai bune perioade ale lui 2009 au fost martie - mai și august - octombrie, în timp ce debutul și finalul anului au reprezentat perioadele mai puțin faste.

Tabelul următor ilustrează evoluția valorii tranzacțiilor pe 2009 vs. 2008

Luna	Valoare futures 2008	Valoare futures 2009	% 09 față de 08
IANUARIE	1,425,670,450.90	121,063,020.40	8.49
FEBRUARIE	1,127,199,269.92	93,363,118.36	8.28
MARTIE	821,594,045.30	147,357,948.17	17.94
APRILIE	731,462,825.49	240,604,596.41	32.89
MAI	765,870,990.62	250,889,991.88	32.76
IUNIE	554,916,836.33	190,771,510.49	34.38
IULIE	378,054,000.35	156,798,804.50	41.48
AUGUST	371,451,287.97	272,005,612.50	73.23
SEPTEMBRIE	659,979,526.94	311,373,114.89	47.18
OCTOMBRIE	443,240,669.90	265,933,832.77	60.00
NOIEMBRIE	180,396,115.80	254,124,137.40	140.87
DECEMBRIE	97,345,964.40	162,530,887.81	166.96
TOTAL	7,557,181,983.92	2,466,816,575.58	32.64

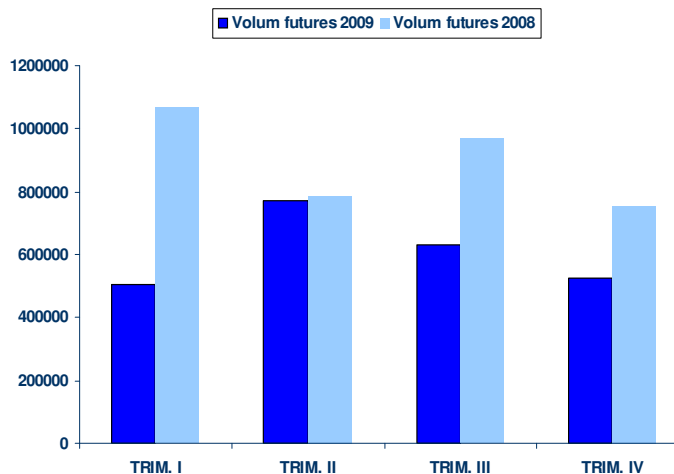
Graficul următor ilustrează evoluția valorii tranzacțiilor pe luni în 2009 vs. 2008



Raport de activitate pe anul 2009

Din punct de vedere valoric, cea mai bună lună din 2009 a fost septembrie, cu 311,3 milioane de lei. Creșterea valorii din acea perioadă s-a datorat în primul rând traseului ascendent al cotațiilor.

Defalcând pe trimestre evoluția numărului de contracte futures realizate în 2009 se observă că cel mai lichid a fost cel de-al doilea al anului, cu 770.948 contracte. Un volum de asemenea bun, de 631.452 contracte, a fost înregistrat și în trimestrul al treilea. În comparație cu evoluția din anul precedent, în toate trimestrele din 2009 volumul de transfer a fost mai scăzut. Cel mai apropiat total a fost înregistrat în trimestrul al doilea, când s-a atins o pondere de peste 98 % în raport cu trimestrul doi din 2008.



TRIMESTRU	Volum futures 2009	Volum futures 2008
TRIMESTRUL I	503.223	1.068.931
TRIMESTRUL II	770.948	786.044
TRIMESTRUL III	631.452	969.553
TRIMESTRUL IV	525.226	754.054
TOTAL CONTRACTE FUTURES	2.430.849	3.578.582

MAXIME ANUALE 2009		
INDICATOR	VALORI	DATA
Valoare maxima tranzacții pe zi în lei	27.004.859	19.05.2009
Volum maxim contracte pe zi	25.161	10.04.2009
Nr. maxim de tranzacții	3712	29.04.2009
Nr. maxim poziții deschise	67.290	06.03.2009

Faptul că primăvara lui 2009 a reprezentat perioada cea mai prolifică de tranzacționate a anului în discuție este evidențiat și de atingerea maximelor anuale în perioada martie-mai. Astfel, cel mai bun nivel al pozițiilor futures a fost atins în 6 martie cu un total de 67.290. Cel mai bun volum de contracte, cifrat la 25.161, a fost realizat în 10 aprilie iar cele mai multe tranzacții au fost consemnate în 29 aprilie. Cea mai buna valoare, de peste 27 milioane lei a fost înregistrată în 19 mai.

Poziții deschise

La fel ca și volumul de tranzacționare din 2009, și numărul de poziții deschise a înregistrat o scădere, investitorii optând, în contextul financiar mai dificil, pentru deblocarea rapidă a sumelor de bani. Prin urmare, participanții s-au orientat mai mult către operațiunile speculative și mai puțin

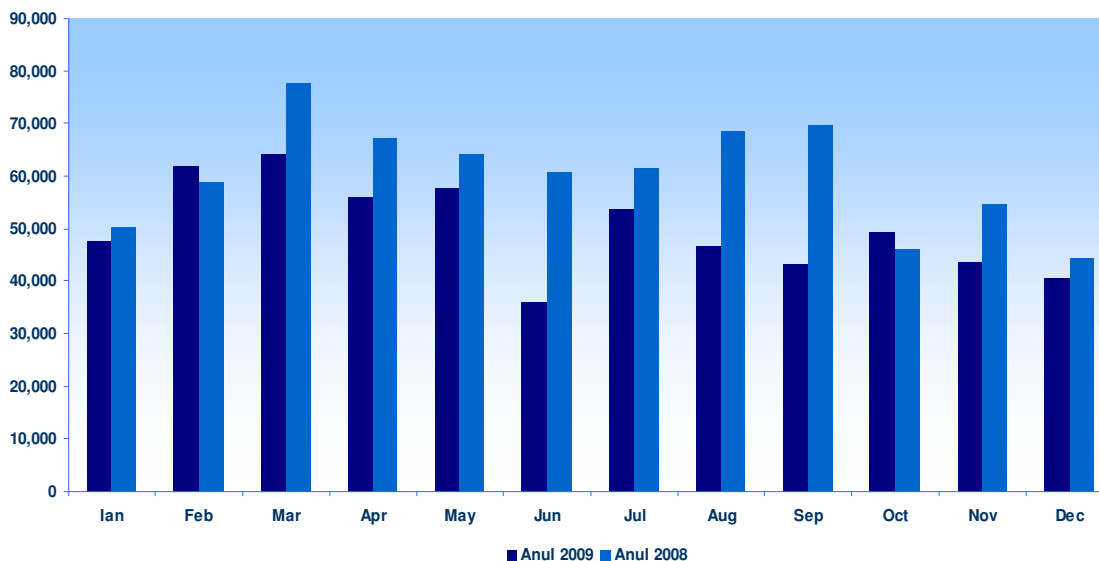
Raport de activitate pe anul 2009

către cele de arbitraj sau acoperire a riscurilor. Lunile din primăvara anului, mai exact martie, aprilie și mai au fost cele în care investitorii au avut cele mai multe poziții deschise dar, chiar și așa, totalul a fost unul sub cel din lunile corespunzătoare din 2008. Martie deține recordul celor mai multe poziții deschise - 67.290, înregistrate în 06.03. Lunile iunie și iulie au fost cele în care numărul pozițiilor futures deschise a fost cel mai redus, acest fapt reflectându-se și în volumul de transfer din acea perioadă.

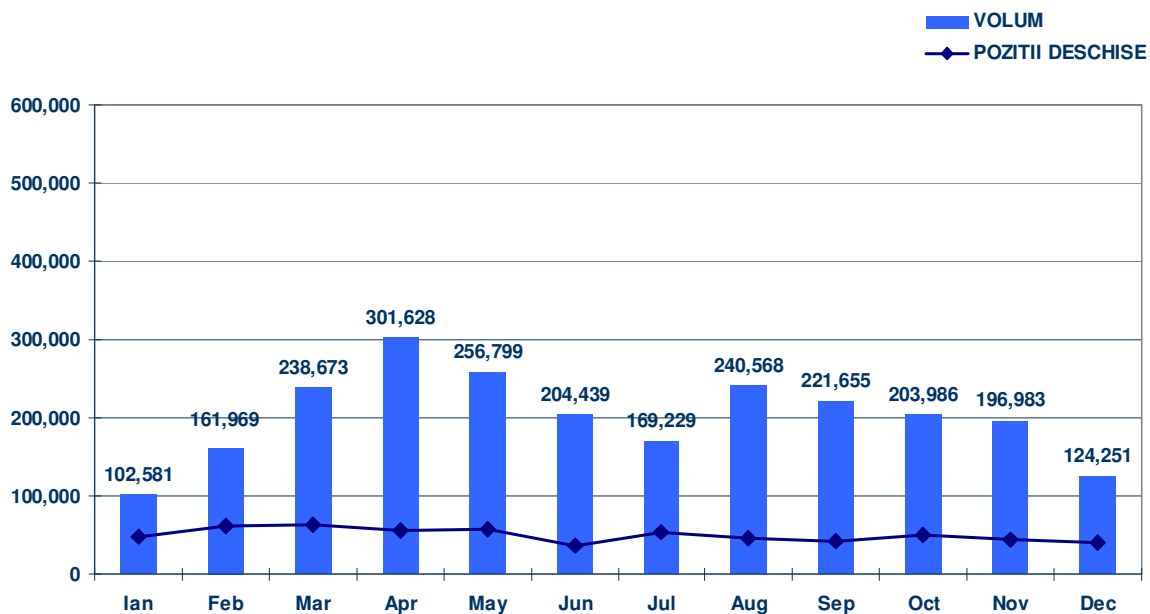
Tabelul următor ilustrează evoluția pozițiilor deschise 2009 vs. 2008

Luna	Anul 2009	Anul 2008	Variație netă	Variație procentuală
IANUARIE	47,462	50,344	-2,882	-5.72
FEBRUARIE	61,814	58,700	3,114	5.30
MARTIE	64,152	77,870	-13,718	-17.62
APRILIE	56,026	67,292	-11,266	-16.74
MAI	57,950	64,060	-6,110	-9.54
IUNIE	35,966	60,656	-24,690	-40.70
IULIE	53,662	61,512	-7,850	-12.76
AUGUST	46,608	68,570	-21,962	-32.03
SEPTEMBRIE	43,168	69,482	-26,314	-37.87
OCTOMBRIE	49,524	46,154	3,370	7.30
NOIEMBRIE	43,664	54,650	-10,986	-20.10
DECEMBRIE	40,600	44,344	-3,744	-8.44

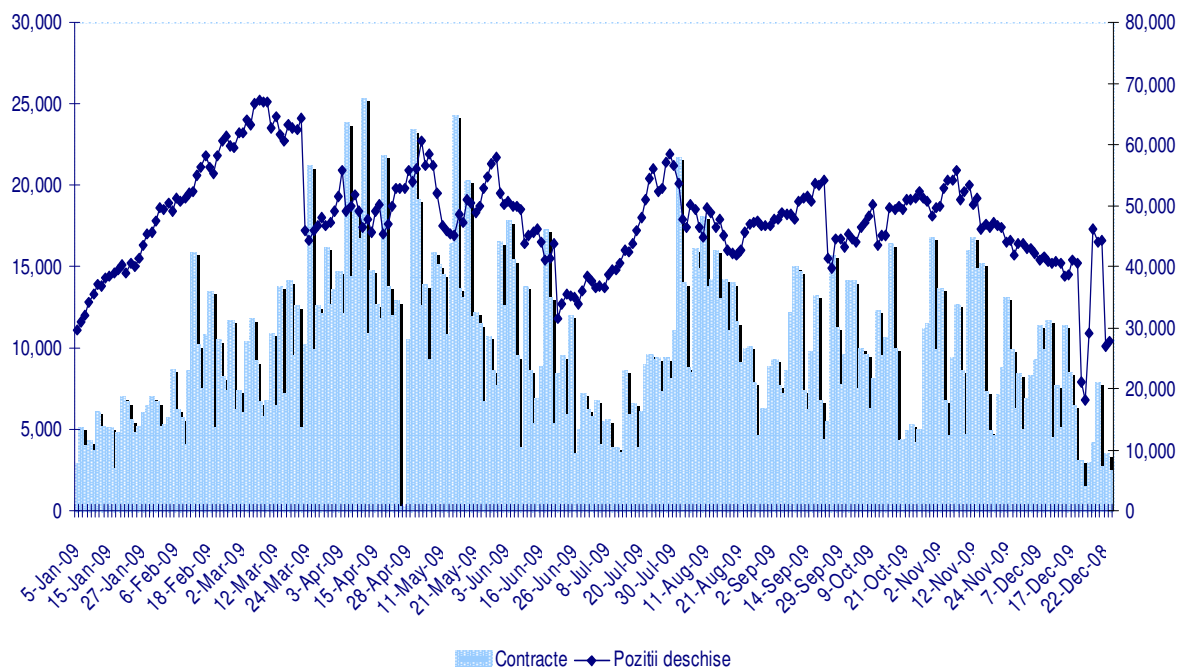
Graficul următor ilustrează evoluția pozițiilor deschise 2009 vs. 2008



Graficul următor ilustrează evoluția volumului de contracte și a pozițiilor deschise pe luni, în 2009



Graficul următor ilustrează evoluția volumului de contracte și a pozițiilor deschise pe zile în 2009



După cum indică cele două grafice, evoluția pozițiilor deschise a fost una alternantă, în perioadele în care aceste au atins cele mai bune totaluri, observându-se și un număr de contracte ridicat.

Produse futures

Pe parcursul lui 2009 investitorii activi în piața bursieră sibiană au avut la dispoziție, per total, 36 instrumente derivate.

Pe categorii, acestea au fost:

- ▶ contracte futures și options pe 20 de acțiuni tranzacționate în piața autohtonă de capital
- ▶ CFD-uri pe șase acțiuni tranzacționate în piața autohtonă de capital
- ▶ contracte futures și options pe cinci produse derivate valutare
- ▶ contracte futures și options pe doi indici proprii ai BMFMS
- ▶ derivatele pe rata dobânzii
- ▶ derivatele pe aur
- ▶ derivatele pe emisii de CO2

Aceste produse nu au fost disponibile toate în mod simultan pe întregul parcurs al anului, numărul lor variind în funcție de introducerea la tranzacționare a unor instrumente noi, respectiv de retragerea altora, după cum urmează

- în luna martie au fost lansate derivatele pe acțiunile Transgaz
- în data de 10 aprilie 2009 au fost retrase instrumentele financiare derivate pe acțiunile DEATB, DEOLT, DEIMP, DETBM și DEBIO. Astfel că numărul instrumentelor derivate ce au ca activ suport acțiuni listate în piața spot a rămas 15.
- în 17 august au fost introduse la tranzacționare pe piața Sibex, în premieră pe piața de capital din România, contractele financiare pe diferență (CFD) pe acțiunile SIF1, SIF4, TLV, BRD, SNP, și BRK
- în data de 21 decembrie a fost lansat la tranzacționare, în premieră în România, contractul futures pe emisiile de CO2.

Dintre toate produsele disponibile, 16 au fost incluse în strategiile investiționale aplicate pe piața reglementată de instrumente financiare derivate administrată de bursa din Sibiu. Acestea au fost: DEBRD, DEBRK, DEEBS, DERRC, DESIF2, DESIF3, DESIF4, DESIF5, DESNP, DETLV dintre contractele futures pe acțiuni, EURO/USD, EURO/RON și USD/RON dintre contractele futures valutare, SIBGOLD dintre contractele pe marfă, respectiv SIF 1 și TLV dintre CFD-uri. Din cele 16 doar 6 au atras totaluri de peste 1000 de contracte.

Conform tabelelor de mai jos se evidențiază faptul că cele mai căutate au fost derivatele financiare urmate de instrumentele derivate de pe sectorul valutar.

Tabelul anexat ilustrează topul de lichiditate și ponderea contractelor raportat la rulajul total

Nr. Crt.	CONTRACT	TOTAL	% din total
1	DESIF5	2,106,791	86.96
2	DESIF2	200,838	8.29
3	EUR/RON	95,837	3.96
4	DETLV	8,861	0.37
5	DESNP	6,608	0.27
6	DEBRD	1,400	0.06
7	DEEBS	968	0.04
8	DERRC	657	0.03
9	DEBRK	479	0.02
10	SIBGOLD	129	0.01
11	RON/USD	99	0.00
12	CFD -SIF1	72	0.00
13	CFD - TLV	10	0.00
14	DESIF3	8	0.00
15	DESIF4	2	0.00
16	EUR/USD	1	0.00

Evoluția numărului de contracte pe luni pentru instrumentele tranzacționate în 2009

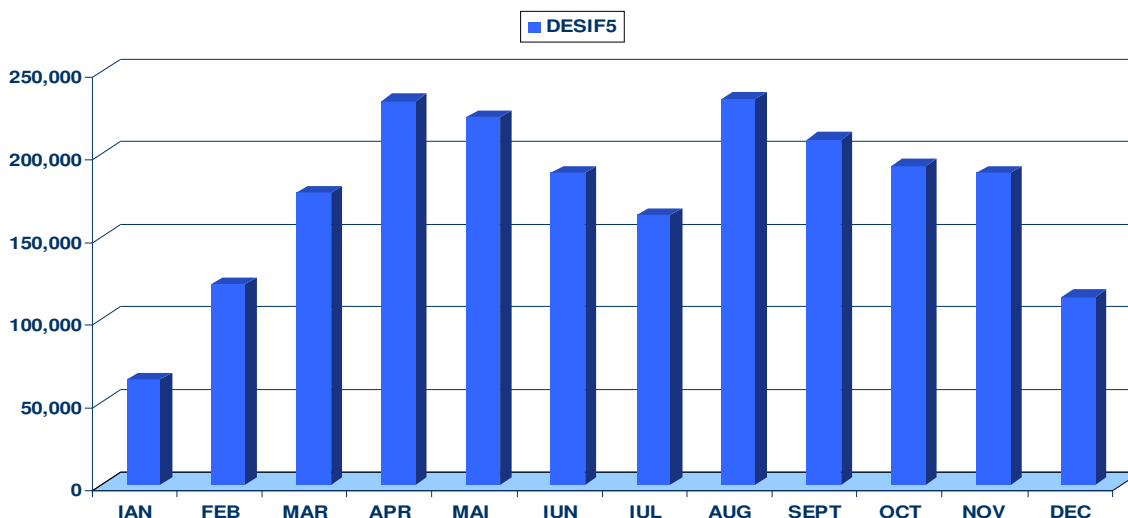
VOLUM	Lunile Anului											
	IAN	FEB	MAR	APR	MAI	IUN	IUL	AUG	SEPT	OCT	NOV	DEC
DEBRD	0	73	166	271	167	9	78	92	253	92	59	140
DEBRK	16	20	19	211	75	32	1	50	55	0	0	0
DEEBS	67	431	256	153	29	5	16	9	2	0	0	0
DERRC	43	0	16	0	0	40	18	35	50	102	85	268
DESIF2	20,011	29,937	46,713	59,464	23,583	11,597	2,780	2,357	2,066	1,273	440	617
DESIF3	0	1	7	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DESIF4	0	0	0	0	0	0	0	0	2	0	0	0
DESIF5	63,833	121,512	176,797	232,495	222,220	188,738	162,970	233,608	208,919	193,297	188,696	113,706
DESNP	954	549	951	335	554	761	286	505	643	480	165	426
DETLV	503	1,224	1,329	1,243	381	164	537	462	483	914	1,001	620
EUR/USD	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0
EUR/RON	17,135	8,196	12,328	7,418	9,776	3,091	2,531	3,402	9,168	7,812	6,515	8,465
USD/RON	14	23	18	4	3	1	12	7	5	6	2	4
SIBGOLD	5	3	72	34	11	1	0	0	0	3	0	0
CFD SIF1	0	0	0	0	0	0	0	38	9	7	18	0
CFD TLV	0	0	0	0	0	0	0	3	0	0	2	5

Cel mai lichid simbol în 2009 a fost DESIF5 cu 2,1 milioane contracte, instrumentul în discuție menținându-se, ca și în 2008, primul în preferințele investitorilor. Acest volum reprezintă rularea în echivalent a peste 2,1 miliarde de acțiuni SIF5. Valoric suma echivalentă rulajului DESIF5 s-a ridicat la 1,91 miliarde lei iar numărul total al tranzacțiilor la 342.690. Ponderea DESIF5 în rulajul

Raport de activitate pe anul 2009

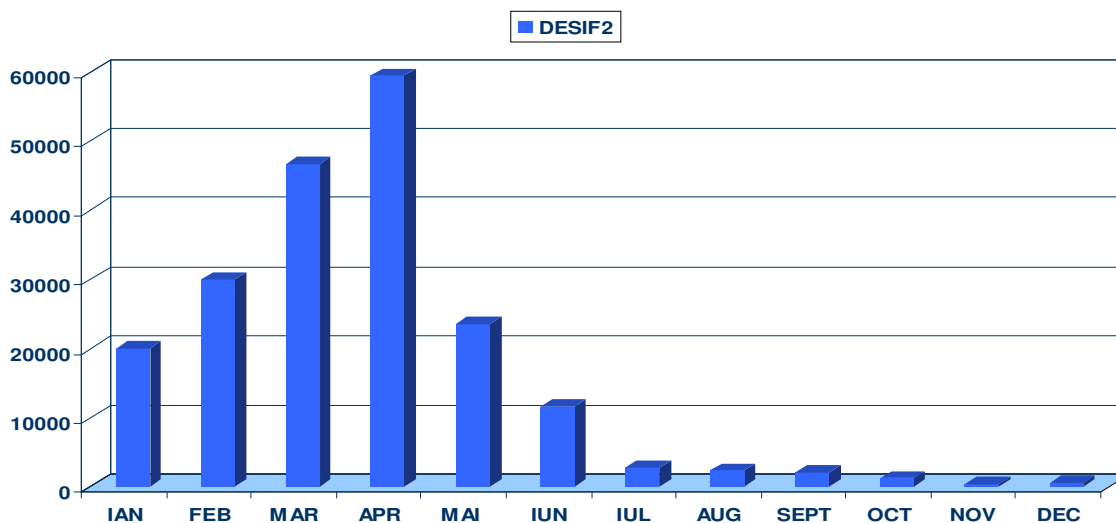
futures total al anului a fost de 86 %. Cea mai bună lună pentru DESIF 5 a fost august, cu 233,608 contracte.

Graficul următor ilustrează evoluția volumului de contracte DESIF 5 pe luni în 2009



Pe locul doi s-au clasat DESIF2 cu 200.832 contracte. Volumul menționat reprezintă rularea în echivalent a mai mult de 200 de milioane de acțiuni SIF2. Valoarea aferentă rulajului DESIF 2 s-a ridicat la 106,7 milioane de lei iar numărul tranzacțiilor la 35.504. Ponderea DESIF2 în rulajul futures total al anului a fost de 8,29 %. Cea mai bună lună pentru DESIF 2 a fost aprilie cu 59,464 contracte.

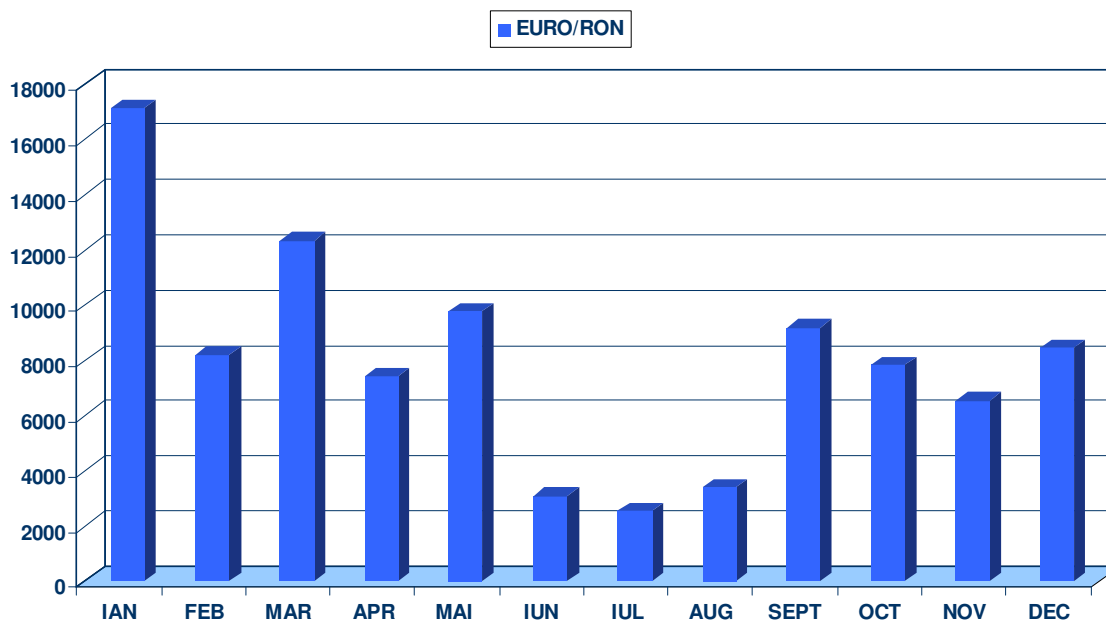
Graficul următor ilustrează evoluția volumului de contracte DESIF2 pe luni în 2009



Dacă, în ceea ce privește DESIF5, se observă faptul că acesta a generat un interes constant pe parcursul întregului an, în schimb, pentru DESIF2 situația a fost una total diferită. Participanții au fost interesați de acest produs cu precădere în prima jumătate a anului, pentru ca apoi volumul său să se reducă, concomitent cu numărul de poziții futures, în cea de a doua jumătate.

Pe locul trei s-au clasat derivatele pe cursul de schimb euro/leu cu 95,837 contracte ceea ce reprezintă rularea în echivalent între vânzători și cumpărători a aproape 96 milioane euro, piața fiind suficient de încăpătoare atât pentru speculatori, cât și pentru investitorii interesați de strategiile de management al riscului valutar (hedging). Ponderea perechii EURO/RON în volumul total din 2009 s-a ridicat la aproape 4 %. În același timp simbolul în discuție a fost printre puținele care au reușit să atragă un volum în urcare față de anul 2008, numărul de contracte crescând cu 18 %. Derivatele EURO/RON au avut o evoluție foarte bună devansând net simboluri cum ar fi sau DETLV, DESNP sau DEBRD, la această ascensiune contribuind faptul că, în condițiile aprecierii monedei unice din 2009, ele au reprezentat atât o bună oportunitate de speculație pentru participanți cât și cea mai bună sursă de protecție atât pentru investitorii individuali cât și pentru investitorii corporativi și instituționali: bănci, companii multinaționale, fonduri de investiții, firme specializate în activități de import-export sau case de schimb valutar. Valoric, suma corespunzătoare rulajului total al RON/EURO a fost de 402,9 milioane de lei iar numărul tranzacțiilor s-a ridicat la 21.112. Cea mai bună lună pentru simbolul în discuție a fost ianuarie cu 17.135 contracte.

Graficul următor ilustrează evoluția volumului de contracte EURO/RON pe luni în 2009



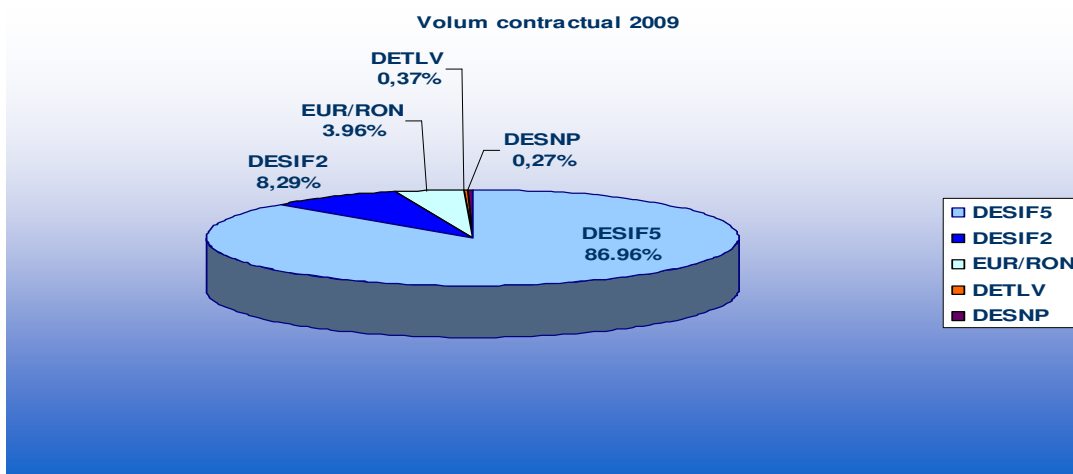
Evoluția pozitivă a activității de tranzacționare pe contractul EURO/RON de la lansare și până în prezent se poate observa în tabelul alăturat

An	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Volum RON/EUR	81	2188	50.663	12170	103	786	5316	15178	6118	13927	81259	95837

Raport de activitate pe anul 2009

În afară de sectorul SIF, în vizorul participanților au mai intrat sectorul bancar și sectorul petrolier. De pe segmentul bancar s-a detașat simbolul DETLV cu 8861 contracte, acesta ocupând locul patru în ierarhia anuală. În același timp s-a observat și creșterea interesului pe DEBRD care cu 1400 de contracte a marcat o importantă evoluție față de 2008. În schimb rulajul DEEBS a scăzut sub 1000 de contracte. În zona derivatelor energetice, DESNP au fost cele mai lichide cu 6608 contracte, total care le-a asigurat locul cinci în topul anului. În ceea ce privește Contractele Financiare pe Diferență lansate în august 2009, acestea au atras doar 82 de contracte, 72 pe SIF1 și 10 pe TLV.

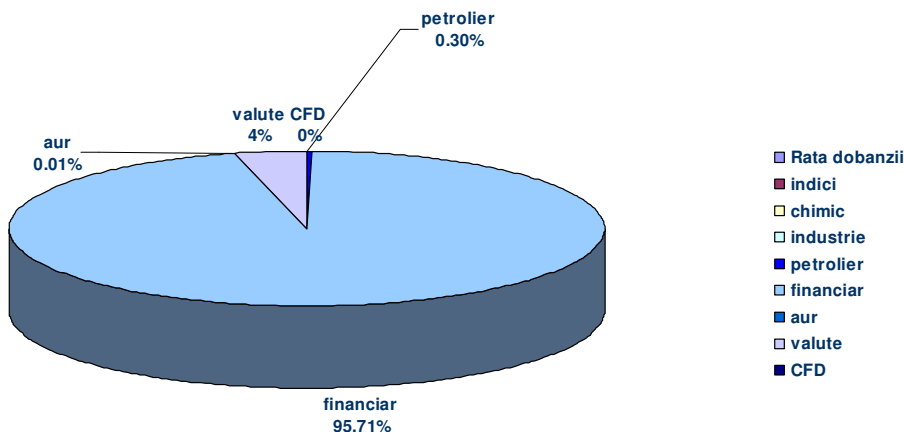
Graficul următor ilustrează evoluția volumului



Din distribuirea contractelor pe sectoare, reiese că cel financiar a avut cel mai mare impact în rândul investitorilor. Ponderea acestuia raportat la totalul tranzacționat este de 95,71 % și se datorează atractivității produselor financiar-bancare cum ar fi DESIF5, DESIF2 sau DETLV. Sectorul valutei deține 4 % din totalul rulat. Segmentul derivatelor petroliere reprezentat de DERRC și DESNP a atras sub un procent.

Contract	Volume	Price	Change
DESIF4 DEC09 PUT 0.45	466	0.0870	0.0077
TLV CFD	255	2.2100	2.2106
EUR/RON SEP10	552	4.4000	4.4012
EUR/RON MAR10	393	4.3210	4.3218
DESIF4 DEC09 CALL 0.6	161	0.0870	-0.0007
DESIF4 DEC09 CALL 0.6	213	2.2106	0.0106
DESIF4 DEC09 CALL 0.6	578	4.4012	-0.0588
DESIF4 DEC09 CALL 0.6	375	4.3218	0.0161

Graficul atașat ilustrează distribuția sectorială a contractelor



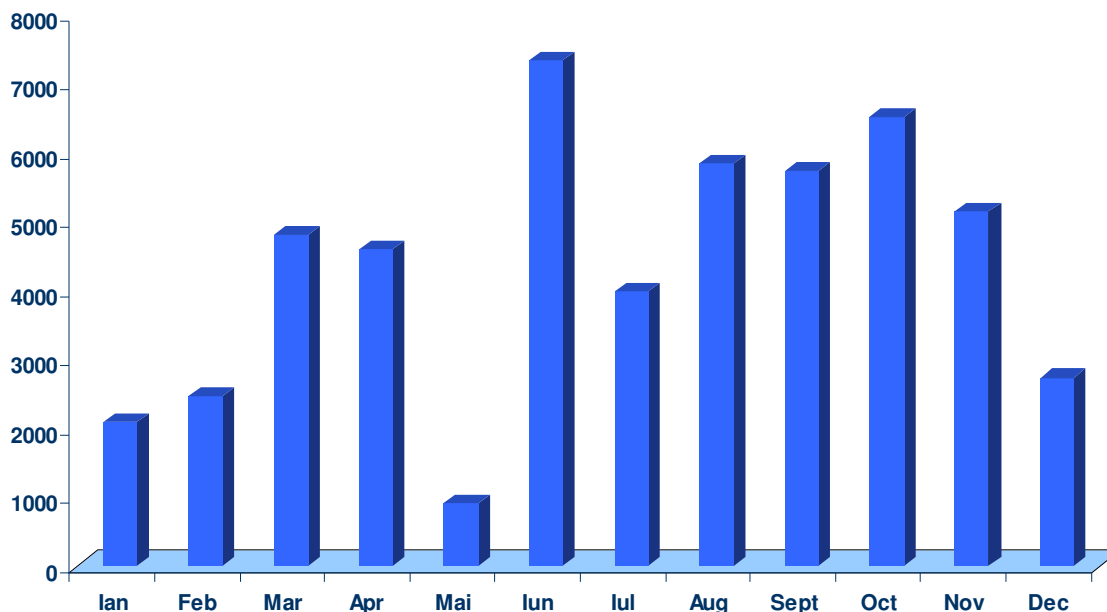
Rezultate piața options

În piața options, anul 2009 s-a încheiat cu 52.079 contracte. Totalul menționat a inclus 30.549 opțiuni de tip call și 21.530 de tip put. Valoarea acestora s-a ridicat la 5,2 milioane de lei. Cel mai bun volum a fost consemnat în iunie când au fost încheiate 7332 contracte. Piața options poate fi utilizată ca mijloc de protecție a portofoliilor deținute de investitori pe piața spot sau a plasamentelor futures, dar și pentru speculații cu risc mai scăzut, limitat la valoarea primei plătite.

Tabelul următor ilustrează evoluția contractelor options pe luni în 2009

Luna	Volum contracte optiuni Call	Volum contracte optiuni Put	Total optiuni
IANUARIE	1552	522	2074
FEBRUARIE	1507	964	2471
MAR	3144	1665	4809
APRILIE	2480	2103	4583
MAI	459	450	909
IUNIE	5175	2157	7332
IULIE	2209	1770	3979
AUGUST	3115	2717	5832
SEPTEMBRIE	2944	2777	5721
OCTOMBRIE	3109	3400	6509
NOIEMBRIE	3768	1366	5134
DECEMBRIE	1087	1639	2726
Total	30549	21530	52079

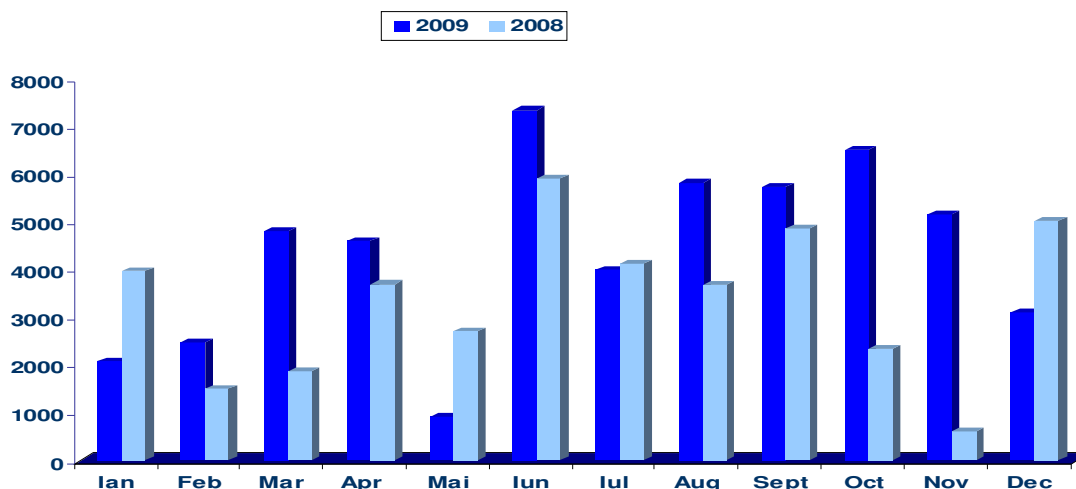
Graficul următor ilustrează evoluția contractelor options pe luni în 2009



Dacă în piața futures volumul de transfer a scăzut comparativ cu 2008, în schimb, în piața opțiunilor interesul pentru aceste instrumente a crescut, astfel că totalul contractelor a fost mai mare cu aproape 30 % față de anul precedent. Cea mai mare diferență s-a consemnat în noiembrie când volumul de opțiuni a crescut de 8,5 ori față de luna similară a anului precedent.

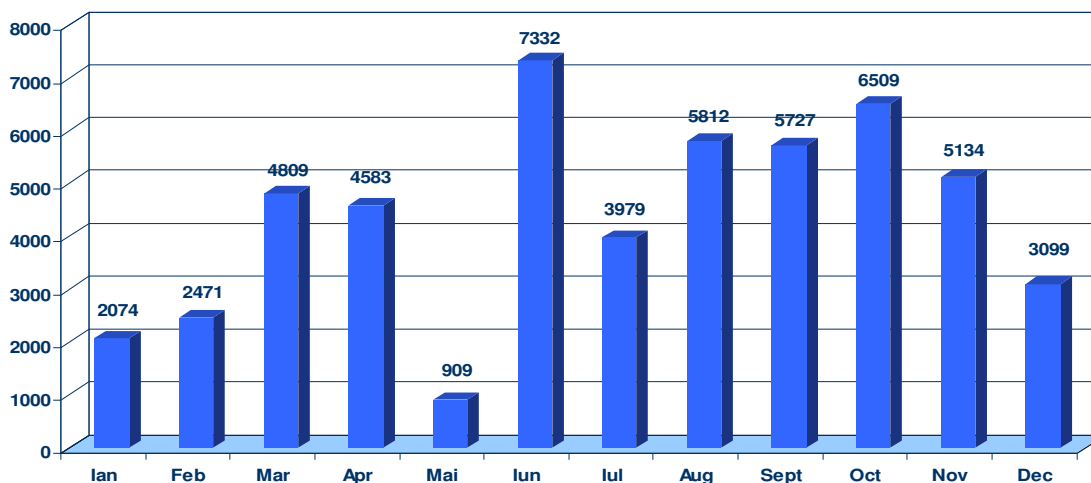
În pofida creșterii transferurilor cu opțiuni, aceste instrumente dețin o pondere de doar 2,1 % din totalul transferurilor de pe piața sibiană a derivatelor, astfel că unul din obiectivele majore pentru viitor este creșterea lichidității opțiunilor.

Graficul următor ilustrează evoluția contractelor options pe luni în 2009 vs. 2008



Luna	VOLUM 2008	VOLUM 2009	% 09 față de 08
Ian	3962	2074	52.35
Feb	1503	2471	164.40
Mar	1862	4809	258.27
Apr	3687	4583	124.30
Mai	2692	909	33.77
Iun	5899	7332	124.29
Iul	4116	3979	96.67
Aug	3675	5812	158.15
Sept	4849	5727	118.11
Oct	2333	6509	279.00
Nov	599	5134	857.10
Dec	5007	3099	61.89
Total	40,184	52,079	129.60

Graficul următor ilustrează evoluția contractelor options pe luni în 2009

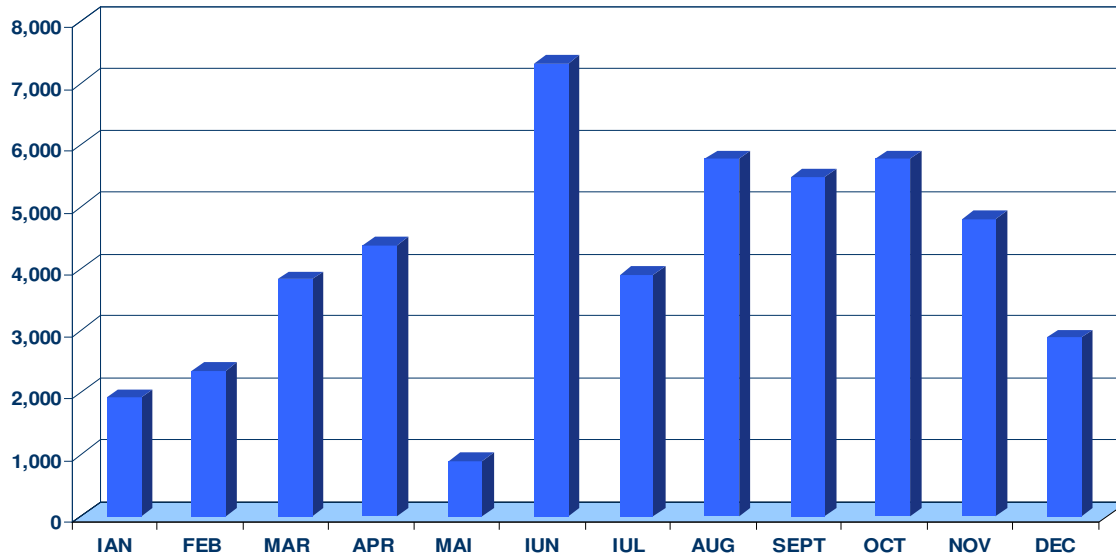


Din punct de vedere valoric, totalul din 2009 a fost ușor sub cel din 2008 ajungând la o pondere de 94,5 %, așa cum se poate observa și din tabelul de mai jos. Prin urmare primele opțiunilor s-au menținut, în linii mari, pe același palier.

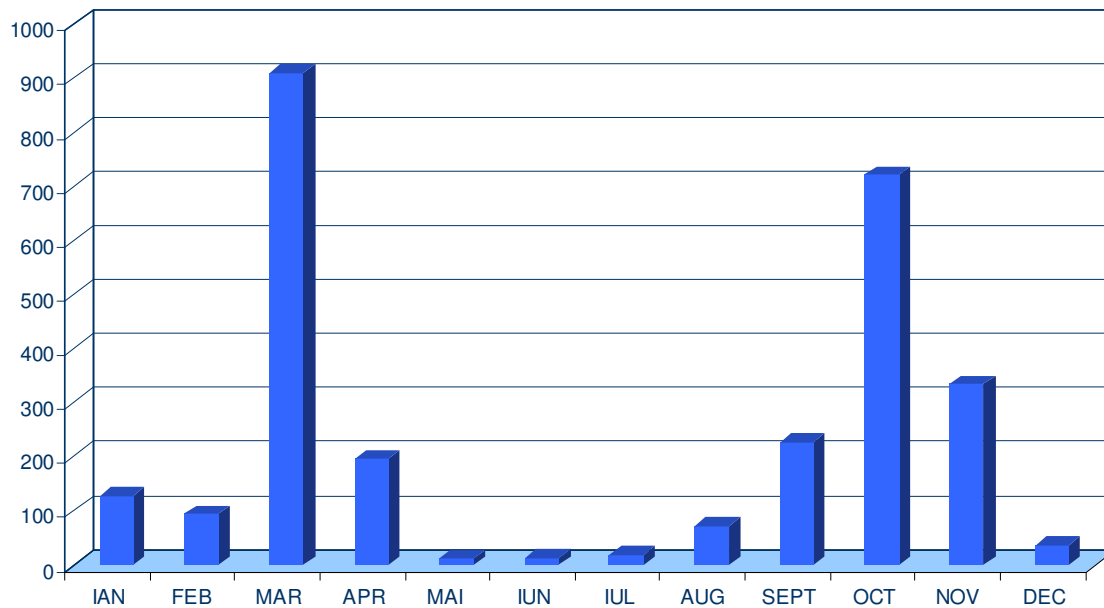
Luna	Valoare options 2008	Valoare options 2009	% 09 față de 08
IANUARIE	743,935.20	147,401.00	19.81
FEBRUARIE	237,773.20	172,275.80	72.45
MARTIE	196,965.10	294,981.00	149.76
APRILIE	507,911.80	668,711.21	131.66
MAI	356,426.40	155,045.40	43.50
IUNIE	563,518.90	875,963.00	155.45
IULIE	617,971.04	338,680.20	54.81
AUGUST	421,101.20	614,399.70	145.90
SEPTEMBRIE	748,056.60	601,016.10	80.34
OCTOMBRIE	370,302.30	660,344.90	178.33
NOIEMBRIE	107,984.20	385,622.80	357.11
DECEMBRIE	635,525.00	288,932.20	45.46
TOTAL	5,507,470.94	5,203,373.31	94.48

Pe sectorul opțiunilor, lider a fost simbolul OPDESIF 5 cu peste 49.300 contracte, reprezentând o pondere 94% din volumul total al opțiunilor. Pe doi s-a perchea EURO/RON cu 2766 contracte, adică 5,3 % din volum, și în acest caz, ca și în aria futures, crescând atractivitatea față de produsul în speță. Participanții au mai încheiat contracte options și pe alte simboluri cum ar fi OPDEBRD, OPDESNP sau OPDETLV, dar ponderea acestora în total a fost redusă.

Graficul următor ilustrează evoluția contractelor options DESIF5 pe luni în 2009



Graficul următor ilustrează evoluția contractelor options EURO/RON pe luni în 2009



Pentru opțiunile EURO/RON se poate observa că perioadele de volatilitate din ianuarie-aprilie respectiv septembrie - noiembrie au coincis cu volumele ridicate.

Intermediari

În intervalul ianuarie-decembrie 2009 au fost înregistrate 38 societăți de brokeraj active pe piața sibiană a derivatelor. Cea mai mare parte a societăților au înregistrat scăderi la capitolul volum, situație care s-a reflectat în numărul total de contracte încheiate în 2009. Au existat însă și societăți care au obținut creșteri, dar ponderea acestora a fost sensibil mai scăzută comparativ cu cele care au evoluat pe scădere.

Primul loc în clasament este deținut de SSIF Tradeville, care a realizat cumulativ în cele 12 luni ale anului, 757.347 contracte. Comparativ cu 2008, societatea în discuție a scăzut cu 13,86 %, dar a reușit totuși să revină pe primul loc în ierarhia anuală, după ce în ultimii doi ani aceasta a fost dominată de SSIF Broker. Pe locul doi se plasează SSIF Estinvest cu 642.392 contracte, societatea reușind să urce un loc față de 2008. Și în cazul său însă volumul a scăzut, dar numai cu 7,45 %. Locul trei a revenit liderului din 2008, anume SSIF Broker Cluj, cu 439.084 contracte. Societatea a înregistrat un recul de aproape 57%, pe fondul problemelor avute, fiind consemnată una dintre cele mai severe scăderi dintre toate societățile care au tranzacționat pe piața derivatelor în 2009. Locul patru a revenit SSIF Intercapital cu 310.568 de contracte, în minus cu 24,66 % față de 2008.

Dintre societățile cu evoluții de remarcant prezente pe primele 10 poziții, se disting în special SSIF KBC Securities SA și SSIF Nova Invest SA care au avut o evoluție distinctă față de ceilalți intermediari, marcând creșteri. Astfel, SSIF KBC a reușit un salt spectaculos de nouă locuri, ajungând de pe locul 14 ocupat în 2008 până pe locul cinci în 2009. Numărul contractelor realizate de KBC a fost de 291.502, cu 57,28 % peste nivelul din anul precedent. SSIF Nova Invest a avut, la rândul ei, o evoluție spectaculoasă, câștigând șapte locuri comparativ cu anul 2008, și ajungând de pe locul 16 până pe locul 9 în top. Acest lucru s-a datorat creșterii cu 52,58 % a rulajului, de la 133.502 contracte realizate în 2008 până la 203.695, în 2009. O creștere semnificativă de 100 % a mai înregistrat și SSIF Fairwind care și-a dublat numărul de contracte de la 53.884 la aproape 108.000, ajungând pe locul 23 în clasament. Spectaculoasă a fost și creșterea de peste 30 de ori a rulajului SSIF Piraeus Securities, dar baza comparativă, adică numărul de contracte din 2008 a fost extrem de redus fiind de 1050, astfel că totalul din 2009 al intermediarului în discuție a ajuns la aproape 33.000, mult mai scăzut decât cel al intermediarilor din prima jumătate a topului, în ciuda faptului că majoritatea acestora au înregistrat scăderi.

În top zece se mai află: pe locul șase SSIF IFB Finwest cu 244.861 contracte, societatea menținându-se la un nivel apropiat de 2008, pe locul șapte SSIF BT Securities SA cu 221.796 contracte, în minus cu 45,89 % față de 2008, SSIF Delta Valori Mobiliare pe locul opt cu 215.311 contracte și o scădere drastică de aproape 50% și SSIF GM Invest pe 10 cu 184.447 contracte, cu 19,72% mai puțin față de anul anterior.

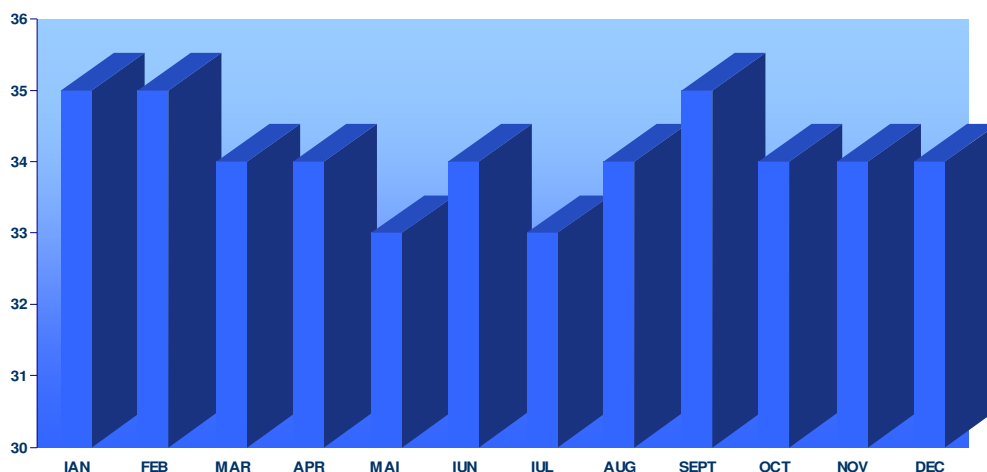
La capitolul scăderi, dintre intermediarii cu poziții bune în 2008, s-au mai detașat prin magnitudine următorii:

- SSIF Eastern Securities SA care a încheiat 163.675 contracte, în scădere cu 72 % și în coborâre de pe locul patru pe 11
- SSIF Interdealer Capital care a realizat 138.240 de contracte, cu 54 % mai puțin ca în 2008, coborând de pe 8 pe locul 13 în ierarhia anuală
- SSIF Trend Bacău, în coborâre de pe locul 9 până pe locul 24, cu o scădere de 84,69%, de la 287.165 până la 43.957 contracte, aceasta fiind una dintre cele mai importante scăderi din top.

Tabelul următor ilustrează evoluția intermediarilor din piața Sibex în 2009 comparativ cu 2008

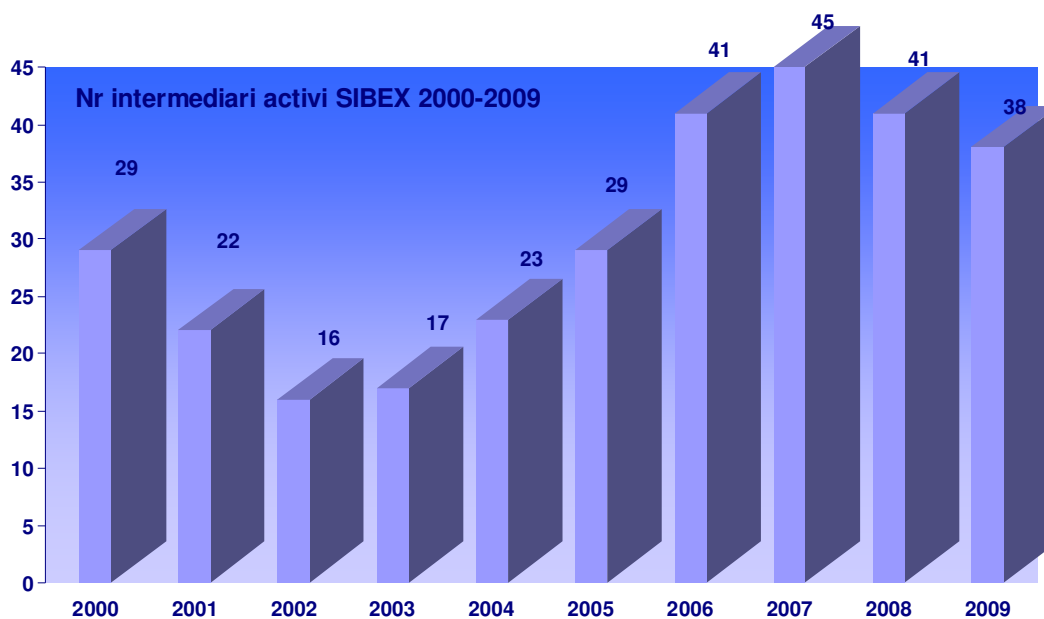
Nr. Crt.	NUME SSIF	Număr contracte 2009	Număr contracte 2008	Variație	Variație procentuală %
1	SSIF TRADEVILLE SA	757,347	879,210	-121,863	-13.86
2	SSIF ESTINVEST	642,392	694,116	-51,724	-7.45
3	SSIF BROKER SA	439,084	1,019,065	-579,981	-56.91
4	SSIF INTERCAPITAL INVEST SA	310,568	412,226	-101,658	-24.66
5	SSIF KBC SECURITIES SA	291,502	185,334	106,168	57.28
6	SSIF IFB FINWEST SA	244,861	251,851	-6,990	-2.78
7	SSIF BT SECURITIES SA	221,796	409,903	-188,107	-45.89
8	SSIF DELTA VALORI MOBILIARE SA	215,311	425,040	-209,729	-49.34
9	SSIF NOVA INVEST SA	203,695	133,502	70,193	52.58
10	SSIF GM INVEST SA	184,447	229,761	-45,314	-19.72
11	SSIF EASTERN SECURITIES SA	163,675	588,477	-424,802	-72.19
12	SSIF WBS ROMANIA SA	144,897	193,189	-48,292	-25.00
13	SSIF INTERDEALER CAPITAL SA	138,240	301,056	-162,816	-54.08
14	SSIF CARPATICA INVEST	122,976	238,909	-115,933	-48.53
15	SSIF FAIRWIND SECURITIES SA	107,898	53,884	54,014	100.24
16	SSIF SUPERGOLD INVEST SA	103,205	101,527	1,678	1.65
17	SSIF INTERVAM SA	72,024	67,321	4,703	6.99
18	SSIF VIENNA INVESTMENT TRUST SA	70,763	65,184	5,579	8.56
19	SSIF TRANSILVANIA CAPITAL SA	67,079	39,666	27,413	69.11
20	SSIF MUNTENIA GLOBAL INVEST SA	62,610	46,887	15,723	33.53
21	SSIF INTERFINBROK CORPORATION SA	55,125	77,901	-22,776	-29.24
22	SSIF IEBA TRUST SA	54,509	144,810	-90,301	-62.36
23	SSIF PRIME TRANSACTION SA	46,914	28,713	18,201	63.39
24	SSIF TREND SA	43,957	287,165	-243,208	-84.69
25	SSIF PIRAEUS SECURITIES SA	32,998	1,050	31,948	3042.67
26	SSIF VENTRUST INVESTMENT SA	31,916	17,251	14,665	85.01
27	SSIF BCR SECURITIES SA	28,289	37,351	-9,062	-24.26
28	SSIF TARGET CAPITAL SA	27,034	72,525	-45,491	-62.72
29	SSIF ROMCAPITAL SA	21,872	35,716	-13,844	-38.76
30	SSIF VALMOB INTERMEDIA	16,954	8,264	8,690	105.15
31	SSIF CA IB SECURITIES SA	15,550	13,881	1,669	12.02
32	SSIF BUCURESTI GLOBAL INVEST SA	14,215	6,023	8,192	136.01
33	SSIF BRD SECURITIES SA	10,767	11,172	-405	-3.63
34	SSIF ROMINTRADE SA	840	34,174	-33,334	-97.54
35	SSIF ELDA INVEST SA	611	560	51	9.11
36	SSIF HTI VALORI IMOBILIARE SA	494	2,105	-1,611	-76.53
37	SSIF ROMBELL SECURITIES	149	41,066	-40,917	-99.64
38	SSIF ORIZONT VEST SA	10	81,501	-81,491	-99.99
39	SSIF HB INVEST SA	-	7	-7	-100.00
40	SSIF ROMEXTERRA FINANCE SA	-	14	-14	-100.00
41	SSIF STK TRADING SA	-	175	-175	-100.00
	TOTAL	2,483,287	3,618,766	-1,135,479	-31.38

Graficul următor ilustrează evoluția numărului de intermediari Sibex în 2009, pe luni



Așa cum se poate observa din graficul de mai sus, lunile ianuarie, februarie și septembrie au fost cele în care s-au înregistrat cei mai mulți intermediari activi.

Graficul următor ilustrează evoluția intermediarilor din piața Sibex în perioada 2000-2009



Conform graficului de mai sus, numărul intermediarilor Sibex a înregistrat o creștere puternică în anul 2006 ajungând la un număr maxim de 45 în 2007. În 2008 și 2009, pe fondul crizei financiare internaționale numărul intermediarilor s-a redus, dar fără ca scăderea să fie una drastică.

Proiecte desfășurate și realizate în 2009

Realizările Sibex în 2009 se pot împărți în cinci mari grupe care vor fi prezentate în continuare:

I. Primirea autorizațiilor de înființare și funcționare pentru Depozitarului Sibex de la CNVM și BNR, respectiv aprobarea regulamentelor Depozitarului, după cum urmează:

- ▶ autorizația de înființare a Depozitarului Sibex, remisă bursei sibiene de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare prin Decizia Nr. 347/5.03.2009;
- ▶ autorizația de funcționare a Depozitarului Sibex, remisă de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare prin Decizia Nr. 1285 din 19.08.2010. De asemenea au fost autorizate și regulamentele Depozitarului SIBEX, anume Regulamentul nr. 1 - de organizare și Regulamentul nr. 2 de funcționare;
- ▶ acordarea de către BNR a autorizației de funcționare a S.C. Depozitarul Sibex S.A. ca urmare a aprobării în ședința din data de 10.12.2009 a Consiliului de Administrație al Băncii Naționale a României. Ulterior a fost remisă și decizia cu numărul 2 din 14.01.2010;

II. Lansarea unei piețe a acțiunilor și a unui sistem alternativ de tranzacționare, respectiv listarea BMFM pe piața spot administrată de societate, proiecte pentru care au fost parcurse următoarele etape:

- ▶ aprobarea în data de 10.04.2009, a aditerii la tranzacționare a acțiunilor S.C. BURSA MONETAR-FINANCIARA ȘI DE MARFURI S.A. SIBIU prin listarea directă pe piața reglementată la vedere administrată de Societate;
- ▶ splitarea acțiunilor emise de către SC BURSA MONETAR FINANCIARA SI DE MARFURI SA, realizată în două etape;
 - prin diminuarea valorii nominale de la 200 lei/acțiune la 10 lei/acțiune și în consecință creșterea numărului de acțiuni de la 107.632 la 2.152.640, fără a modifica valoarea capitalului social al Societății în data de 10.04.2009;
 - prin diminuarea valorii nominale de la 10 lei/acțiune la 1 leu/acțiune, și în consecință creșterea numărului de acțiuni de la 2.152.640 la 21.526.400, fără a modifica valoarea capitalului social al Societății în 12.11.2009;
- ▶ acordarea de către CNVM a deciziei de autorizare a pieței reglementate la vedere administrată de operatorul de piață S.C Bursa Monetar-Financiară și de Mărfuri S.A prin decizia 1728/14.12.2009. În același timp a fost aprobat și Regulamentul nr. 6 privind organizarea, funcționarea și tranzacționarea în cadrul pieței reglementate la vedere administrată de societate;
- ▶ aprobarea de către CNVM a constituirii și administrării de către S.C Bursa Monetar-Financiară și de Mărfuri S.A, în calitate de operator de sistem, a sistemului alternativ de tranzacționare, prin decizia 1729/14.12.2009, în acest sens fiind aprobat și Regulamentul nr. 7 privind organizarea, funcționarea și tranzacționarea în cadrul sistemului alternativ de tranzacționare administrat de societate;

Raport de activitate pe anul 2009

► primirea de la CNVM în 14.12.2009 a Atestatului cu nr. 223 privind confirmarea calității de operator de sistem a BMFM și înscrierea Bursei în Registrul C.N.V.M. secțiunea 12, Operatori de sistem.

III. Lansarea unui nou sistem de tranzacționare

► În data de 21.12. Bursa Monetar Financiară și de Mărfuri Sibiu (Sibex) a lansat Sistemul de tranzacționare achiziționat de la Trayport Ltd. Londra, (Trayport Exchange Systems), care a înlocuit vechiul sistem de tranzacționare dezvoltat "in-house". Sibex a lansat, de asemenea, interfețele de legătură între noua platformă și sistemele sale de compensare și management al riscului. 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 pentru care implementarea unui astfel de sistem foarte performant a adus un plus de valoare. Facilitățile sale au aliniat SIBEX din punct de vedere tehnologic standardelor bursiere internaționale;

Pe noua platformă au fost integrate, într-o singură aplicație, toate instrumentele financiare din portofoliul Sibex : derivatele pe acțiuni, derivatele pe valute și cele pe indici, acțiunile, precum și produse noi cum ar fi emisiile de CO2. Eforturile pentru implementare depuse de Sibex au fost mari și au implicat costuri pe măsură. Dar ele au fost bine proiectate, respectiv finalizate cu succes, și-i vor permite Bursei din Sibiu să-și dezvolte afacerea și importanța pieței pe viitor.

IV. Îmbogățirea portofoliului de produse

► lansarea scadelor la 1 și 2 luni pentru următoarele contracte futures: DESIF2, DESIF3, DESIF5, DESNP, EUR/RON, EUR/RON5, USD/RON, CHF/RON precum și pentru opțiunile pe aceste contracte futures, hotărâtă în 27.01.2009

► lansarea derivatelor pe acțiunile Transgaz în martie 2009;

► introducerea, în premieră pe piața de capital, din România a contractele financiare pe diferență (CFD) pe acțiunile SIF1, SIF4, TLV, BRD, SNP; și BRK, în 17.08.2009;

► lansarea la tranzacționare, în premieră în România, a contractul futures având ca activ suport certificatele de emisii gaze cu efect de sera (EGES) având simbolul CO2 RON 2008-2012, în 21.12.2009;

V. Acordarea de dividende

În 10.04 în cadrul AGOA s-a hotărât acordarea pentru prima dată în istoria instituției a dividendelor în bani. S-a votat acordarea unui dividend brut de 10 lei/acțiune în urma repartizării profitului net realizat în anul 2008.



Rezultate financiare preliminare

Rezultate financiare ale anului 2009 se plasează la un nivel relativ bun, ele indicând per ansamblu o evoluție pozitivă, în pofida faptului că pe anumite segmente s-au înregistrat scăderi, acestea fiind însă compensate de realizările de alți indicatori.

Deși criza financiară s-a făcut puternic simțită pe piața de capital în 2009, previziunile Sibex pentru anul în discuție au vizat totuși creșterea față de anul anterior. La finalul anului, în ciuda condițiilor foarte dificile traversate și a numeroaselor proiecte costisitoare în care Sibex a fost implicată, totalul veniturilor se situa foarte aproape de din nivelul prezumat și față de nivelul realizat în 2008. Astfel, s-a prezumat un nivel al veniturilor de 4,26 milioane lei dintre care a fost realizat un total de 3,7 milioane ceea ce înseamnă un procent de 87% din nivelul prezumat, respectiv 90 % din veniturile din 2008.

Pe de altă parte Bursa din Sibiu a reușit să se încadreze în bugetul de cheltuieli și chiar să se situeze sub nivelul prezumat, respectiv sub totalul cheltuielilor din 2008, situația care indică eforturile companiei de a gestiona eficient veniturile, mai ales în contextul crizei.

Astfel, bugetul de venituri și cheltuieli pentru anul 2009 indică obținerea unor rezultate bune, pe care le vom prezenta detaliat în continuare.

Veniturile din exploatare

Veniturile din exploatare dețin o pondere de 59,84 % din totalul veniturilor obținute. Comparativ cu 2008, veniturile din exploatare s-au diminuat ușor (2,22 milioane lei în 2009 față de 2,46 milioane lei în 2008). Față de nivelul prezumat s-a atins o pondere de 80 % iar față de anul 2008 una de 90%. Cifra de afaceri a societății a fost în 2009 de 1.937.470, și a reprezentat o pondere de 80% față de 2008. Se poate observa faptul că baza veniturilor din exploatare ale societății noastre o reprezintă comisioanele de tranzacționare, acestea deținând o pondere de peste 86,6 % din veniturile de exploatare. Veniturile din aceste comisioane au scăzut însă cu 32 % față de 2008 și au fost realizate în procent de doar 61 % față de cele prezumate, această situație reprezentând efectele diminuării lichidității datorită crizei financiare și scăderii puterii financiare a investitorilor.

În aceste condiții, compania s-a reorientat și către alte resurse pentru a compensa această scădere, una dintre ele fiind vânzarea de soft de back-office. Pe acest segment s-a realizat o creștere importantă în comparație cu 2008, din această activitate obținându-se un venit total de 203.838,12 lei.

O contribuție importantă a fost reprezentată și de încasările pentru producția de imobilizări necorporale (soft) care au ajuns la 247.680 lei.

Venituri financiare

Veniturile financiare reprezintă o pondere de 40,15 % din total venituri. Față de anul 2008 s-a atins un nivel de 88 %. Totalul realizat a fost însă a fost unul similar cu cel prognozat.

De remarcat a fost, menținerea veniturilor din dobânzile bancare la un nivel bun, de 90 % raportat la cele din anul precedent.

Cheltuieli

Cheltuielile totale aferente anului 2009 au fost mai mici cu 21 % față de cele din 2008 atingând o pondere de doar 91 % din nivelul previzionat. Prin urmare, se poate remarca încadrarea în bugetul general al cheltuielilor propuse, chiar dacă pe unele categorii au fost depășite ușor cheltuielile previzionate.

Referitor la cheltuielile cu personalul acestea s-au situat sub nivelul prezumat, fiind de doar 91 % din acesta iar față de anul 2008 ele au atins doar 64 %. Ele dețin o pondere de 57 % din totalul cheltuielilor. În cursul anului 2009, societatea a înregistrat un număr mediu de 17 salariați în următoarea structură:

- personal de conducere
- personal administrativ
- personal de specialitate

Administratorii societății sunt în număr de cinci, iar auditorii doi, unul intern și unul extern. Nu este înregistrată nici o organizație sindicală a angajaților și nu au fost înregistrate relații conflictuale în raporturile managerului cu angajații.

Nu s-au înregistrat plăți restante la bugetul de stat, bugetul asigurărilor sociale de stat, bugetul fondurilor speciale aferente fondului de salarii plătit angajaților permanenți, CA și altor colaboratori. Lichiditățile companiei au fost în sumă de 3.633.858 RON la finele anului 2009, reprezentând 76% din cele de la finele anului 2008.

Cheltuielile de exploatare dețin o pondere de 42,8 % din totalul cheltuielilor, acestea situându-se sub nivelul prezumat cu o pondere de 83 %.

Raportat la nivelul cheltuielilor s-au observat în special creșterile pentru:

- cheltuielile la utilități, care, datorită scumpirilor au depășit de peste două ori nivelul estimat.
- cheltuielile cu auditul care au fost cu 55 % ori mai mari față de nivelul prezumat depășind cu 32% nivelul din 2008 prin prisma auditului pentru managementul calității și pentru Eltrans V6, care s-au adăugat la cele deja existente.
- Cheltuielile cu impozitele și taxe către CNVM care au crescut cu 29 % prin prisma aprobării regulamentelor și a pieței reglementate la vedere respectiv a sistemului alternativ de tranzacționare.

În schimb s-a putut observa scăderea cheltuielilor pentru serviciile de reclamă, protocol, deplasări, terți, și alte servicii (bancare, poștale).

Așa cum se observă din anexă, s-a reușit obținerea unui **profit brut de 1.385.276,73 lei** reprezentând o pondere de 82 % față de ceea ce ne-am propus și o creștere de 17 % comparativ cu anul 2008. Impozitul pe profit calculat este de 82.977 lei, **profitul net ajungând la 1.302.299,73lei, în creștere cu 13 % față de 2008.**

Execuția bugetului de venituri și cheltuieli pe anul 2009 este detaliată în tabelul următor:

Nr. Crt.	Indicatori	Realizat 2008	Prezumat 2009	Realizat 2009	R/P	09/08
1	TOTAL VENITURI	4,152,638.64	4,260,000.00	3,719,867.93	0.87	0.90
2	venituri de exploatare	2,461,612.72	2,770,000.00	2,226,026.61	0.80	0.90
	comisioane	2,169,022.60	2,400,000.00	1,474,962.45	0.61	0.68
	tranz futures&options	2,158,122.60	2,400,000.00	1,474,962.45	0.61	0.68
	licitatii	10,900.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	vanzari soft back-office	2,356.40	6,000.00	203,838.12	33.97	86.50
	cursuri formare profesionala	95,211.62	100,000.00	24,669.69	0.25	0.26
	conect tranzact Eltrans	109,846.07	126,000.00	112,300.80	0.89	1.02
	prest serv-consultanta	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	vanzare publicatii	5,385.34	5,000.00	4,364.97	0.87	0.81
	subventii absolventi	9,733.00	21,000.00	21,226.00	1.01	0.00
	venit din taxa de acces	29,959.68	72,000.00	77,548.33	1.08	2.59
	venit prod imobil necorp	0.00	0.00	247,680.00	0.00	0.00
	alte venituri de exploatare	40,099.84	40,000.00	59,436.25	1.49	1.48
3	Venituri financiare	1,691,025.92	1,490,000.00	1,493,841.32	1.00	0.88
	dobanzi bancare	655,761.35	640,000.00	590,195.22	0.92	0.90
	venituri diferite curs valutar	604.30	0.00	1,895.10	0.00	3.14
	dobanzi de incasat	84,260.27	0.00	28,751.00	0.00	0.34
	venituri din titluri participare	950,400.00	850,000.00	873,000.00	1.03	0.92
4	TOTAL CHELTUIELI	2,960,572.76	2,565,000.00	2,334,591.20	0.91	0.79
5	Ch personal+asig	2,089,731.94	1,360,000.00	1,329,122.89	0.98	0.64
	salarii personal + asigurari	1,714,110.00	1,080,000.00	1,081,155.00	1.00	0.63
	tichete de masa	25,239.94	30,000.00	29,163.89	0.97	1.16
	CA+COLAB+ asigurari	350,382.00	250,000.00	218,804.00	0.88	0.62
6	Cheltuieli de exploatare	869,223.00	1,203,000.00	1,002,276.10	0.83	1.15
	inchiriere licenta Trayport an I	0.00	200,000.00	45,106.95	0.23	0.00
	impozite furnizori externi	0.00	55,000.00	29,024.48	0.53	0.00
	chirie sediu	206,815.45	240,000.00	232,361.61	0.97	1.12
	telefon(fixe/mobile)	15,589.00	16,000.00	16,602.81	1.04	1.07
	impozite,taxe,CNVM	125,117.91	225,000.00	158,386.75	0.70	1.27
	energie,apa,gaz	53,622.34	30,000.00	64,072.85	2.14	1.19
	obiecte de inventar	19,061.27	20,000.00	13,963.86	0.70	0.73
	materiale nestocabile	19,901.52	20,000.00	19,294.24	0.96	0.97
	cheltuieli vanzari publicatii	2,041.92	2,000.00	1,968.67	0.98	0.96
	deplasari	52,049.35	25,000.00	33,132.10	1.33	0.64
	inchir sala cursuri /semin	13,073.34	15,000.00	1,110.20	0.07	0.00
	reclama	32,703.37	40,000.00	19,898.51	0.50	0.61
	protocol	23,925.51	30,000.00	19,075.40	0.64	0.80
	amortizare	105,394.13	95,000.00	74,174.64	0.78	0.70
	servicii terti	82,876.11	80,000.00	46,266.33	0.58	0.56
	pregatire profes personal	17,626.79	38,000.00	21,092.65	0.56	0.00
	alte servicii(banca ,posta)	18,385.19	20,000.00	14,798.79	0.74	0.80
	onorarii avocat	29,450.00	12,000.00	15,700.00	1.31	0.53
	cheltuieli audit(+ISO+Eltrans)	42,247.69	36,000.00	55,653.05	1.55	1.32
	sponsorizari	0.00	0.00	13,568.00	-	-
	Ch cu scoaterea evid soft DS	0.00	0.00	101,913.00	-	-
	alte cheltuieli de exploatare	9,342.41	4,000.00	5,111.21	1.28	0.43
7	Cheltuieli financiare	1,617.00	2,000.00	3,192.15	1.60	0.00
	Cheltuieli dif de curs valutar	1,617.00	2,000.00	3,192.15	1.60	0.00
8	Rezultatul ex-profit brut	1,192,065.88	1,695,000.00	1,385,276.73	0.82	1.16
9	Impozit profit	41,280.00	-	82,977.00	0.00	0.00
10	Rezultatul ex- profit net	1,150,785.88	-	1,302,299.73	-	1.13

Bilanțul simplificat al societății, pe perioada 2006 – 2009 se prezintă astfel:

INDICATOR	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009 (rez preliminare)
A. ACTIVE IMOBILIZATE.				
IMOBILIZARI NECORPORALE	20.476	105.062	53.513	442.545
IMOBILIZARI CORPORALE	149.704	1.208.841	91.010	59.845
IMOBILIZARI FINANCIARE	90.850	3.342.790	18.194.450	19.279.050
ACTIVE IMOBILIZATE - TOTAL	261.030	3.568.696	18.416.144	19.781.440
B. ACTIVE CIRCULANTE				
STOCURI	14.338	12.020	8.556	41.080
CREANTE	324.706	149.480	206.206	253.406
INVESTITII FINANCIARE PE TERMEN SCURT	-	-	-	-
CASA SI CONTURI LA BANCII	4.511.953	5.108.578	4.788.588	3.633.858
ACTIVE CIRCULANTE - TOTAL	4.850.997	5.270.078	5.003.350	3.928.344
C. CHELTUIELI IN AVANS	23.284	65.660	64.693	37.503
D. DATORII CURENTE	180.633	132.986	341.051	378.170
E. ACTIVE CIRCULANTE, RESPECTIV DATORII CURENTE	4.693.648	5.200.790	4.726.992	3.587.677
F. TOTAL ACTIVE MINUS DATORII CURENTE	4.954.678	8.769.486	23.143.136	23.369.117
G. DATORII CE TREBUIE PLATITE INTR- O PERIOADA MAI MARE DE 1 AN	-	-	-	-
H. PROVIZIOANE	-	-	-	-
J. CAPITAL SI REZERVE	3.254.000	6.475.600	21.526.400	21.526.400
I. CAPITAL, din care:				
- capital subscris varsat	3.254.000	6.475.600	21.526.400	21.526.400
II. PRIME DE CAPITAL	11.000	901.400	167.200	167.200
IV. REZERVE	1.447.275	1.150.083	197.683	257.292
V. REZULTATUL REPORTAT Sold C	242.403	242.403	242.403	115.925
VI. REZULTATUL EXERCITIULUI FINANCIAR Sold C	1.137.551	1.004.408	1.009.450	1.302.300
Repartizarea profitului	1.137.551	1.004.408	-	-
TOTAL CAPITALURI PROPRII	4.954.678	8.769.486	23.143.136	23.369.117

La sfârșitul exercițiului financiar 2009, societatea deținea active immobilizate în valoare de 19.781.400 lei având următoarea structură:

Imobilizări necorporale	442.545 lei
Imobilizări corporale	59.845 lei
Imobilizări financiare	19.279.050 lei

Imobilizările **necorporale** au înregistrat o creștere valorică în 2009, în sumă de 531.361 lei. Creșterea valorii imobilizărilor necorporale în cursul anului 2009 se datorează în egală măsură atât realizării în regie proprie a modulelor de soft necesare adaptării parametrilor tehnici la platforma de tranzacționare Trayport, cât și punerii în funcțiune a imobilizării necorporale de natura consultanței oferite de Trayport, capitalizată pe toată perioada august 2008 - decembrie 2009.

Raport de activitate pe anul 2009

În cursul acestui exercițiu, societatea a înregistrat creșteri a immobilizărilor necorporale în curs, în valoare de 346.355 lei și anume:

-prin capitalizarea consultanței oferite de Trayport în exercițiul financiar 2009 (valoare 200.588 lei)

-prin recepțiile parțiale a modulelor Eltrans Versiune 6, realizate de societate în regie proprie în valoare de 145.767 lei.

În cursul aceluiași exercițiu, aceste immobilizări necorporale în curs au înregistrat descreșteri în valoare de 423.526 lei, urmare a faptului ca au fost recepționate și puse în funcțiune ca immobilizări necorporale de natura softului.

Acțiunile enumerate mai sus nu au avut efecte asupra profitului societății, deoarece nu au fost incluse în rezultatul exercițiului.

Immobilizarile **corporale** au înregistrat o creștere valorică de 2.594 lei în 2009.

Immobilizările **financiare** ale societății, cuprind titluri deținute ca immobilizări la CCB în valoare de 5.350 lei și titluri sub forma intereselor de participare în valoare de 19.273.700 lei deținute la SC CRC SA (11.204.200 lei) și Depozitarul Sibex SA (8.069.500 lei).

În cursul anului 2009, societatea a achiziționat la CRC un număr de 746 acțiuni în valoare totală de 211.600 lei și a primit cu titlu gratuit de la CRC un număr de 3.880 de acțiuni, în valoare totală de 873.000 lei, care au fost înregistrate pe veniturile financiare ale perioadei.

La sfârșitul anului 2009, SC BMFM SA deține un număr total de 4.454.550 acțiuni la CRC, în valoare totală de 11.204.200 lei (41,19 % din capitalul social al CRC). Titlurile de participare sunt înregistrate la costul istoric, societatea neefectuând vreodată vreo ajustare a valorii acestora.

SC BMFM SA a participat în anul precedent la constituirea societății DEPOZITARUL SIBEX, subscriind un număr de 80.695 acțiuni la valoarea nominală de 100 lei/acțiune (total valoare deținere 8.069.500 lei), respectiv 67.246% din capitalul social .

Activele curente ale societății sunt date de numerar și alte active care se estimează ca vor fi transformate în numerar, în maximum un an, cum ar fi creanțele, stocurile, instrumentele financiare tranzactionabile. De regulă activele curente nu sunt foarte profitabile, dar tind să confere lichiditate și siguranța operațiilor unei societăți.

Indicatorul lichidității curente = Active curente / Datorii curente
(Indicatorul capitalului circulant) = 3.928.344 / 378.170 = 10,39

Valoarea mare a indicatorului (mult mai mare decât 2, valoarea considerată ca fiind acceptabilă pentru o societate care desfășoară activități generatoare de beneficii), duce la concluzia că societatea deține active curente care-i pot asigura cu ușurință acoperirea datoriilor curente.

Indicatorul lichidității imediate=(Active curente–Stocuri)/Datorii curente
(Indicatorul test acid) = (3.928.344 – 41.080)/ 378.170 = 10,28

Valoarea lichidității imediate are o valoare ridicată ceea ce demonstrează capacitatea ridicată a societății de a-și acoperi datoriile curente.

Situația **datoriilor curente** ale societății se prezintă astfel:

Datorii	Sold la 31.12.2009	Termen de exigibilitate		
		Sub 1an	1-5 ani	Peste 5 an
Alte imprumuturi-garantii	-	-	-	-
Furnizori servicii	33.932	33.932	-	-
Furnizori imobilizari	-	-	-	-
Furnizori-facturi nesosite	149.615	149.615	-	-
Personal+asigurari	84.943	84.943	-	-
Garantii administratori	79.995	79.995	-	-
Creditori diversi	1.882	1.882	-	-
Alte impozite si varsaminte asimilate	16.276	16.276	-	-
Dividende neridicate	11.527	11.527	-	-
TOTAL	378.170	378.170	-	-

Datoriile reprezentând personalul și asigurările aferente, în valoare de 84.943 lei, au scadența în luna ianuarie 2010, societatea având viramentele efectuate integral și în termen.

În cadrul furnizorilor, ponderea cea mai ridicată o are furnizorul "Tipografia Honterus" Sibiu, cu un sold creditor de 17.334 lei, reprezentând facturi rămase parțial de achitat. Cu acest furnizor, societatea a încheiat un contract de tipărire 1000 buc cărți intitulate "15 Ani de bursă la Sibiu" (valoare de 22.934 lei) și un contract de tipărire invitații și diplome pentru seminarul aniversar organizat de societate în ianuarie 2010 (valoare de 1.829 lei). Societatea a achitat conform contractelor 40% din valoarea facturilor urmând ca diferența să fie achitată în ianuarie 2010.

Soldul creditor al contului "Furnizori- facturi nesosite" are următoarea structură:

Nr. crt	FURNIZOR	SUMA RON	OBSERVATII
1.	TRAYPORT	100.664	Consultanta luna decembrie -implementare platforma Trayport
		47.950	Transa chirie licenta Trayport luna decembrie
2	Dichel C-tin	1.000	Servicii asitenta juridica luna decembrie -cf contract

Sumele prezentate în tabelul de mai sus au fost înregistrate în cursul lunii decembrie 2009, facturile fiind emise de furnizori în ianuarie 2010, dar cu specificarea că sunt prestații aferente lunii decembrie 2009.

Potrivit principiului contabilității "Independența exercițiului financiar" aceste sume sunt aferente exercițiului la care se referă înregistrându-se pe cheltuieli ale perioadei (închirierea licenței și serviciile de asistență juridică) și pe imobilizări necorporale în curs (consultanță Trayport).



Instrument	Price	Change	Volume	Open	High	Low	Close
last 0.7800	0.7800						
DESIF4 DEC09 PUT 0.45	466	0.0970	0.0977	161	0.0870	-0.0007	-0.0007
TLV CFD	255	2.2100	2.2106	213	2.2106	0.0106	0.0106
EUR/RON SEP10	552	4.4000	4.4012	578	4.4012	-0.0589	0.0012
EUR/RON MAR10	393	4.3210	4.3218	375	4.3218	0.0161	0.0008
DESIF4 DEC09 CALL 0.6							

Situatia fluxurilor de trezorerie la 31 decembrie 2009

I.	FLUXUL DE TREZORERIE DIN ACTIVITATEA DE EXPLOATARE	2008	2009
1.	Încasări de numerar din prestări de servicii	2.556.046	1.676.278
2.	Plăți de numerar catre furnizori de bunuri si servicii	900.755	860.879
3.	Incasari de numerar din subventii pentru salariatii	5.226	21.368
4.	Plati de numerar catre si in numele salariatilor (inclusiv contributi)	1.437.015	1.156.519
5.	Plati de numerar pentru impozite si taxe	535.120	577.583
6.	Incasari reprezentand garantii administratori	3.281	7.235
7.	Plati reprezentand restituirii garantii administratori	7.658	-
8.	Incasari din diferente de schimb valutar		1.418
9.	Plati de diferente de curs valutar	6.346	2.961
10.	Trezoreria neta din activitatea de exploatare	(322.341)	(891.643)
II.	FLUXUL DE TREZORERIE DIN ACTIVITATEA DE INVESTITII		
1.	Incasari din vanzarea de imobilizari corporale si necorporale	-	238.000
2.	Plati pentru achizitionare de imobilizari corporale si necorporale	115.608	10.099
3.	Incasari de numerar din vanzarea de imobilizari financiare	-	-
4.	Plati de numerar pentru cumparea de imobilizari financiare	13.901.300	211.600
5.	Incasari de numerar din dobanzi	898.513	674.455
6.	Trezoreria neta din activitatea de investitii	(13.118.395)	690.756
III.	FLUXUL DE TREZORERIE DIN ACTIVITATEA DE FINANTARE		
1.	Incasari de numarar din emisiune de actiuni	13.364.200	-
2.	Restituire numerar pentru actiuni suprasubscrise	-	-
3.	Dividende platite	-	953.843
4.	Trezoreria neta din activitatea de finantare	13.364.200	(953.843)
IV.	Cresterea neta a trezoreriei si echivalentelor de trezorerie (I 10 + II 6 + III 4)	(76.536)	(1.154.730)
V.	Trezoreria si echivalent de trezorerie la inceputul exercitiului financiar	4.865.124	4.788.588
VI.	Trezoreria si echivalent de trezorerie la sfarsitul exercitiului financiar (IV + V)	4.788.588	3.633.858

Riscurile societății.

S.C. B.M.F.M. S.A., prin complexitatea activității desfășurate este supusă diverselor tipuri de riscuri: riscul aferent mediului economic, riscul de lichiditate, riscul valutar, riscul de dobândă, riscul de credit, riscul de *cash flow*, etc

Riscul aferent mediului economic.

Acest risc este important prin prisma efectelor avute asupra activității S.C. B.M.F.M. S.A. Economia României este una emergentă, ce a avut grade ridicate de creștere anuală a indicatorilor macroeconomici, dar, de asemenea, și scăderi abrupte începând cu instalarea crizei financiare. Cele mai mari incertitudini sunt legate de volatilitatea relativ sporită a cursului valutar, a ratelor dobânzilor, dese modificări legislative, lichiditatea scăzută a piețelor financiare din România și scăderea economică accentuată.

În contextul actual al crizei economice globale, care are efecte deosebit de grave asupra economiei naționale, a cărei finanțare depinde în mare măsură de fluxurile de capital extern, riscurile s-au amplificat și ar putea avea efecte negative asupra societății.

Riscul de lichiditate

Indicatorul lichidității curente = Active curente / Datorii curente
(Indicatorul capitalului circulant) = $3.928.344 / 378.170 = 10,39$

Având un indicator al lichidității curente de 10,39, societatea nu este afectată de riscul de lichiditate.

Riscul valutar

În condițiile în care majoritatea activelor S.C. B.M.F.M. S.A. sunt exprimate în monedă națională, fluctuațiile cursului de schimb valutar nu afectează în mod direct activitatea societății. Aceste fluctuații au influență în cazul evaluării investițiilor de tipul depozitelor în valută, care sunt în pondere nesemnificativă în cadrul activelor S.C. B.M.F.M. S.A.

Riscul de dobândă

Începutul anului 2009 a fost caracterizat de un nivel ridicat al dobânzilor, acestea intrând pe o pantă descendentă în trimestrul IV al anului trecut. Pentru a beneficia de volatilitatea dobânzilor, pentru o mai mare flexibilitate în politica de alocare a disponibilităților bănești, societatea a urmărit ca plasarea disponibilităților bănești să se facă în instrumente monetare (depozite) pe termen scurt (3 – 6 luni).

Riscul de credit.

Societatea nu are credite contractate și, în consecință, nu este afectată de riscul de credit.

Riscul de preț.

Riscul de preț este asociat schimbărilor posibile, în structura și nivelul prețului bunurilor și serviciilor oferite pe piață de către o societate comercială, ca urmare a variațiilor prețului resurselor utilizate. Ținând cont de natura serviciilor oferite de S.C. B.M.F.M. S.A., resursele utilizate sunt reprezentate de cheltuielile cu utilitățile și cele cu resursele umane. Astfel, principalele riscuri sunt reprezentate de creșterea cheltuielilor cu utilitățile și cele de natura salarială. Ținând cont de evoluția cheltuielilor salariale din anul 2009, când a fost înregistrată o ușoară scădere (2%) și de indicatorii macroeconomici de presiune asupra salariilor în sensul creșterii acestora, considerăm că riscul de creștere a cheltuielilor salariale, respectiv de preț, este redus.

Riscul de cash flow

Riscul de cash flow reprezintă riscul ca resursele actuale de numerar să nu acopere obligațiile financiare ale societății comerciale.

Indicatorul lichidității imediate = $(\text{Active curente} - \text{Stocuri}) / \text{Datorii curente}$

Raport de activitate pe anul 2009

(Indicatorul test acid) = $(3.928.344 - 41.080) / 378.170 = 10,28$

Valoarea lichiditatii imediate are o valoare ridicata ceea ce demonstreaza capacitatea ridicata a societatii de a-si acoperi datoriile curente, riscul de cash flow fiind, astfel, redus.

Politica de dividende

Politica de dividende a urmărit atât dezvoltarea instituțională pe termen lung, cât și satisfacerea necesităților imediate ale acționarilor.

Astfel, profitul net, aferent anului 2007, în valoare de 1.009.450 a fost repartizat în vederea creșterii capitalului social al societății. În luna februarie a anului 2008, conform hotărârii A.G.A. din decembrie 2007 s-a aprobat de către C.N.V.M. majorarea capitalului social al societății cu un număr de 4256 acțiuni la valoare nominala de 200lei/acțiune, respectiv 851.200 lei, în urma încorporării primelor de emisiune constituite în cursul anului 2007 cu ocazia participării la acea dată a noilor acționari la majorarea capitalului social.

Societatea a repartizat în cursul anului 2009, conform hotararii AGOA din aprilie 2009, dividende brute, în valoare de 1.076.320 lei. Aceste dividende au fost acordate conform repartizării profitului obținut de societate în anul 2008.

Pentru anul 2009, Consiliul de Administrație al S.C. B.M.F.M. S.A. propune ne-acordarea de dividende, iar o parte din profit, respectiv suma de 1.076.320 lei să majoreze, în cursul exercițiului financiar 2010, capitalul social al S.C. B.M.F.M. S.A., prin alocarea de acțiuni gratuite într-o cotă de 5 la 100 respectiv, la 100 acțiuni deținute, se alocă un număr de 5 acțiuni, cu valoare nominală de 1 leu.

Concluzii rezultate financiare

Pentru Bursa din Sibiu, anul 2009 a reprezentat parcurgerea unei etape esențiale în procesul său de expansiune, compania fiind angrenată în proiecte de maximă importanță, cu implicații majore în rezultatele financiare. În condițiile în care, pe parcursul anului în discuție, criza financiară internațională s-a amplificat, afectând în mod global piețele de capital, contextul în care s-a desfășurat activitatea a fost unul dificil, dar S.C. B.M.F.M. S.A. a reușit să obțină rezultate financiare bune, peste așteptările pieței, fiind înregistrată o evoluție pozitivă. Per total, pentru anul 2009, S.C. BMFMS. S.A a înregistrat un profit net de 1.307.041 lei, în creștere cu 13 % față de anul 2008. În concluzie, societatea consideră că o creștere de a profitului cu 13 % comparativ cu anul precedent reprezintă un nivel bun, ținând cont mai ales de proiectele de mare amploare privind dezvoltarea Bursei derulate în 2009, care au implicat costuri ridicate. Ele au fost însă finalizate cu succes în proporție de 100%, 2009 reprezentând cel mai important și mai bun an din punct de vedere economico-administrativ pentru BMFM.

Randamentul pe acțiune obținut de S.C. BMFM S.A. în exercițiul financiar 2009 este de 6,45%, un procent relativ bun, obținut în pofida faptului ca acest an a însemnat o piatră de încercare pentru piața de capital, prin prisma crizei financiare care a afectat puternic economia globală.

La acesta se adaugă și performanțele societăților la care S.C. B.M.F.M. S.A. este acționar semnificativ sau majoritar. BMFM deține un procent de 41,19 % din capitalul social al S.C. CRC S.A. reprezentând un portofoliu în valoare de 11.204.200 lei, și un procent de 67,25% ce are o valoare de 8.069.500 lei, din acțiunile S.C Depozitarul Sibex S.A. Pentru acțiunile deținute la CRC SA, cota parte din profit este de 772.168 lei iar pentru acțiunile deținute la S.C. Depozitarul Sibex S.A, cota parte din profit este de 687.668 lei. Concret, în funcție de dimensiunea participațiilor, **profitul Sibex ajunge a valoarea totală de 2.766.877 lei.**

Rezultatele financiare ale celor două societăți sunt prezentate în tabelul de mai jos și pot fi reflectate în profitul BMFM generând o creștere cumulată (Depozitar SIBEX și CRC S.A.) de 7% profit/acțiune BMFM, **respectiv un profit total cumulat de 13,45% acțiune/BMFM.**

Nr. Crt.	Dețineri BMFM titluri participare	% Dețineri	Profit net Ron	Cota parte din profit aferentă dețineri	Alocare profit dețineri/ o acțiune BMFM	Încorporare profit aferent dețineri profit brut BMFM/acțiune
1	CRC SA	41,19 %	1.874.650	772.168	3,6%	3.6%+6,45%=10,05%
2	DEPOZITARUL SIBEX SA	67,25%	1.022.554	687.668	3,2%	3%+6,45%= 9,45%
	TOTAL SIBEX+Depozitar+ CRC	-	-	1.459.836	6,8%	7%+6,45%= 13,45%

Investitorii își pot forma și mai bine o idee asupra randamentului acțiunii S.C. B.M.F.M. S.A. , prin compararea rezultatelor companiei cu cele ale altor operatori străini de renume listați pe propriile piețe.

Astfel, pentru o acțiune SIBEX, recuperarea investiției făcută de un investitor va avea loc în 12,4 ani, dacă am lua în calcul prețul de deschidere al bursei din data de 17.02.10, de 1,6 lei. În tabelul de mai jos sunt prezentați

indicatorii PER pentru cele mai importante burse listate la nivel mondial, ținând cont de prețurile tranzacțiilor din deschiderea ședinței de tranzacționare din data de 17.02.

Bursa	Profit per acțiune preliminar 2009	Preț deschidere 17.02.10	PER
SIBEX	0,13 RON	1,6 RON	12,38
Deutsche Börse	2,67 EUR	48,76 EUR	18,26
N.Y.S.E. EURONEXT	0,84 \$	25,43 \$	30,27
Australian Stock Exchange	1,832 \$	35,550 AUD	19,40

Din datele prezentate se poate observa că emitentul SIBEX oferă un PER semnificativ mai bun decât cele mai mari burse la nivel mondial, la prețul actual investitorii reușind sa-și recupereze banii investiți în titlurile emise de S.C. B.M.F.M. S.A. în 12,4 ani.



Aspecte juridice

La data de 31.12.2009 SC Bursa Monetar Financiară și de Mărfuri SA a fost implicată în dosarul de instanță nr.616/85/2007 având ca obiect recuperarea creanței de către S.C. C.R.C. S.A. a sumei de 1.738.700,70 lei. În acest dosar societatea a fost reprezentată de dl. avocat Dichel Constantin și a avut calitatea de pârât reconvențional ca urmare a cererii reconvenționale introduse de SSIF MOBINVEST SA pentru obligarea SC CRC SA în solidar cu SC BMFM SA la plata sumei de 2.211.137 lei, pentru recuperarea profitului virtual. După finalizarea fazei probatorii și a fondului cauzei, Tribunalul Sibiu s-a pronunțat asupra dosarului prin sentința civilă nr. 470/c/25.03.2009, admitând în parte acțiunea formulată de SC CASA ROMÂNĂ DE COMPENSAȚIE SA și respingând acțiunea reconvențională formulată de SSIF MOBINVEST SA împotriva SC CASA ROMÂNĂ DE COMPENSAȚIE SA și SC BURSA MONETAR FINANCIARĂ ȘI DE MĂRFURI SA și acordând SC BMFM SA cheltuieli de judecată în cuantum de 10.000 de lei.

Împotriva acestei sentințe, S.C. CASA ROMÂNĂ DE COMPENSAȚIE S.A. și SSIF MOBINVET S.A. au declarat apel la Curtea de Apel Alba Iulia. Instanța prin decizia nr. 111/A/02.12.2009 a admis apelul declarat de SC CRC SA schimbând parțial sentința atacată prin admiterea în întregime a acțiunii formulate de SC CRC SA.

Precizăm că în afara acestui dosar, în anul 2009 a fost constituit și un dosar execuțional, dosar ce a avut ca obiect recuperarea pe calea executării silite a cheltuielilor de judecată cuvenite SC BMFM SA ca urmare a soluționării dosarelor de instanță introduse de acționarul SSIF FINACO SECURITIES SA. În urma formării acestui dosar, SC BMFM SA a recuperat de la SSIF FINACO SECURITIES SA suma de 15.622,8 lei, reprezentând cheltuieli de judecată și executare.

Estimări și obiective pentru anul 2010

În anul 2010 Bursa din Sibiu va fi angrenată într-un amplu proces de evoluție având ca obiectiv major implementarea unor criterii de performanță care să-i permită să devină un operator de piață reprezentativ pe plan regional. În acest sens va fi demarat un amplu plan de marketing pe termen scurt și mediu vizând atât dezvoltarea segmentului futures cât și a celui spot.

Două din marile obiective au fost realizate la începutul anului 2010:

- implementarea pieței reglementate la vedere (spot) și a contractului futures pe indicele Dow Jones Industrial Average, în prima lună a anului 2010.

Odată cu lansarea pieței spot 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. Prin urmare, începând 22 ianuarie 2010, Sibex dispune deja de toate segmentele unei mari burse și, în calitate de operator de piață și operator de sistem, administrează:

1. piața reglementată la vedere
2. sistemul alternativ de tranzacționare, pe care se vor tranzacționa acțiunile companiilor care nu se încadrează în condițiile de admitere pe piața reglementată la vedere
3. piața reglementată a instrumentelor financiare derivate

Pe segmentul spot, Sibex își propune:

- oferirea unei alternative investiționale pentru investitorii care doresc să tranzacționeze pe o piață care se bazează pe transparență, corectitudine și credibilitate;
- oferirea de noi oportunități de finanțare companiilor cu capital privat sau de stat care se vor constitui drept o alternativă pentru împrumuturile bancare pe care le vor înlocui
- realizarea primelor listări duble împreună cu WSE;
- atragerea cât mai multor IPO-uri;
- exploatarea nișei reprezentată de sistemului alternativ de tranzacționare prin atragerea de companii mici și mijlocii aflate în căutarea unor resurse pentru dezvoltare.

În ceea ce privește segmentul derivatelor, obiectivele pentru anul 2010 sunt canalizate către identificarea resurselor care să conducă la creșterea numărului de investitori dar și a lichidității .

Pe segmentul futures Sibex își propune:

- creșterea lichidității până la un nivel de 4 milioane de contracte;
- implementarea unor măsuri și facilități care să readucă investitorii în piață, aceștia fiind afectați de reintroducerea impozitului de 16 %;
- lansarea unor noi produse derivate printre care contractul futures pe indicele Dow Jones Industrial Average, denominat în dolari SUA, după ce în 22.01.2010 a fost deja lansat contractul futures pe Dow Jones denominat în lei;
- mărirea programului de tranzacționare pentru o corelare cât mai îndelungată cu piața de pe Wall-Street;
- creșterea lichidității pe CFD-uri;
- creșterea lichidității pe produsele de mare potențial cum sunt contractele futures pe emisiile de CO2, sau raportul EURO/USD
- demararea unui amplu proiect educațional on-line, pentru potențialii investitori
- introducerea de Market Makeri pe instrumentele EUR/RON (bănci mari: BCR, BRD) SIBGOLD, EUR/USD, etc.
- Un alt obiectiv major este atragerea de noi intermediari, concomitent cu motivarea celor cu rezultate mai slabe, astfel încât să ajungă toți la nivelul de lichiditate realizat de cei de pe primele 10 locuri. De asemenea, dorim ca activitatea intermediarilor să revină la nivelul din anul 2006, și vom încerca, împreună cu brokerii, să identificăm cauzele scăderii acestora și să implementăm soluțiile optime pentru stoparea acestui proces și revenirea pe traseu ascendent. În acest sens vom avea întâlniri dese cu intermediarii pentru a urmări implementarea marketingului nostru la sediile lor, cu clienții, brokerii, etc. De asemenea vom crește lichiditatea băncilor active pe piața futures sibiană.

Pe segmentul options Sibex își propune:

- creșterea semnificativă a numărului de contracte, astfel încât ponderea acestora în volumul total să ajungă la un procent important;
- introducerea de Market Makeri pe opțiuni.

Concluzii

În ciuda crizei economice globale, care a afectat invariabil și piețele de capital, per ansamblu anul 2009 a trecut cu bine pentru Bursa din Sibiu, realizările pe care le-am avut contrabalansând problemele apărute. În primul rând, 2009 se remarcă prin prisma autorizărilor de înființare și apoi de funcționare obținute de Depozitarul Sibex de la CNVM și apoi de la BNR. În același timp, arbitrul pieței de capital a aprobat piața spot și sistemul alternativ de tranzacționare lansate în 22 ianuarie 2010. În vederea listării BMFMS pe propria piață spot, am realizat două splitări ale valorii nominale a acțiunilor până la un leu/acțiune fără a modifica valoarea capitalului social. La capitolul realizări se detașează și implementarea, în premieră pe piața autohtonă de capital, a Contractelor Financiare pe Diferență, în august 2009. Anul a fost încheiat cu motoarele turate la maxim, întrucât în 21.12 am lansat cu succes noul sistem de tranzacționare achiziționat de la Trayport și am implementat, de asemenea în premieră în România, contractele la termen pe emisii de CO2. Pentru atingerea acestor obiective volumul de muncă pentru angajați a fost unul dublu.

La capitolul profit Sibex se situează peste anul 2008. Anul 2009 a confirmat totodată că bursa sibiană este și rămâne de departe lider autoritar de piață pe segmentul tranzacțiilor cu instrumente derivate în România.

Concluzionând, putem spune, prin prisma proiectelor de mare amploare pe care le-am derulat și pe care le-am finalizat cu succes, că 2009 a fost cel mai bun din istoria noastră, din punct de vedere al dezvoltării și extinderii.

NOTĂ

Pentru următoarele puncte din anexa 32 din Regulamentul C.N.V.M. 1/2006 „**Nu este cazul**” prezentării de informații sau informații echivalente.

- 1.1.3
- 1.1.4 c)
- 1.1.6
- 1.1.7
- 2.1
- 2.2
- 2.3
- 3.1
- 3.3
- 3.4
- 3.5
- 4.3

Consiliul de Administrație al SC BMFM Sibiu SA

Nume:	Prenume:	Vârstă:	Calificare:	Funcție		Dețineri în cadrul S.C. B.M.F.M. S.A.
Ancuța	Teodor	63	Medic veterinar	Director General Sibex (1994 – prezent)	Președinte	368800
Lupuți	Radu	59	economist	președinte SSIF Nova Invest (1996 – prezent)	administrator	400
Sima	Cristian	49	matematician	președinte SSIF WBS România (97 – prezent)	administrator	-
Maluțan	Sorin	33	economist	Director Departament Derivate SSIF Broker Cluj (2005 – prezent)	administrator	-
Dichel	Constantin	54	jurist	avocat Baroul Sibiu (2004 – prezent)	administrator	-

Conducerea executivă a societății:

- Teodor Ancuța, Director General, numit în 2008 pe un termen de 4 ani
- Darius Cipariu, Director General Adjunct, numit în 2008 pe un termen de 4 ani

Președinte C.A.
Teodor Ancuța

