



AeRO

BVB Market for Equities

AeRO

Ghid extins pentru listarea pe AeRO



CUPRINS:

- 1. Introducere**
- 2. Admiterea la tranzactionare**
 - 2.1 Etapele listarii actiunilor pe AeRO**
 - 2.2 Conditii de admitere**
- 3. Obligatiile de raportare ale emitentului**
 - 3.1 Rapoarte periodice**
 - 3.2 Rapoarte curente**
 - 3.3 Regimul informatiilor privilegiate**
- 4. Tranzactiile insider-ilor**
- 5. Obligatii de raportare ale actionarilor**
- 6. Principii de Governanta Corporativa pentru AeRO**
- 7. Operatiuni corporative**
- 8. Finantarea prin AeRO**
- 9. Retragerea de la tranzactionare**
- 10. Tranzactionarea actiunilor**

I. INTRODUCERE

Va felicitam pentru decizia de a va lista compania pe platforma AeRO administrata de Bursa de Valori Bucuresti.

Este un pas important si foarte ofertant. Pentru a beneficia de toate avantajele pe care statutul de societate listata vi le poate oferi, am considerat util sa va oferim acest ghid destinat a va familiariza cu cele mai importante aspecte in legatura cu procesul de admitere pe AeRO, dar si cu responsabilitatile ce va revin odata cu admiterea la tranzactionare pe AeRO a companiei.

AeRO este o piata de actiuni administrata de Bursa de Valori Bucuresti, dedicata finantarii, cresterii si promovarii intreprinderilor mici si mijlocii si start-up-urilor, care nu indeplinesc criteriile de admitere pe piata principala, dar si oricarei societati care considera ca aceasta piata este potrivita pentru ea.

Succesul acestei platforme este determinat de mai multi factori, printre care:

- O abordare echilibrata a reglementarilor care ofera antreprenorilor o acomodare usoara cu statutul de societate listata, care lasa posibilitatea de a se concentra pe cresterea afacerii

- Desemnarea de catre Bursa de Valori Bucuresti a unei noi categorii de specialisti - Consultantii Autorizati - care au rolul de a oferi antreprenorilor suportul necesar pentru listare, acces la capital si familiarizarea cu obligatiile de raportare
- Dezvoltarea unui set de Principii de Governanta Corporativa, ca un prim pas in procesul de implementare a unei guvernante corporative la standardele europene corespunzatoare emitentilor pe piata de capital
- Promovarea sustinuta de catre Bursa de Valori Bucuresti a pietei AeRO in randul potentialilor emitenti si investitori, in scopul cresterii interesului si increderii in valentele si beneficiile acestei platforme moderne si dinamice

AeRO urmeaza modelul de succes deja consacrat la nivelul marilor burse ale lumii si aduce in Romania unul dintre cele mai inovatoare si ofertante modele de finantare si crestere prin piata de capital.

AeRO va poate oferi promovare si acces la o noua sursa de finantare pentru proiectele de dezvoltare ale societatii dumneavoastra, dar cu responsabilitatea de a furniza investitorilor de pe piata de capital informatii complete si corecte, in conformitate cu reglementarile aplicabile. Astfel, le castigati increderea pentru a investi in actiunile companiei dumneavoastra.

Prin accesarea pietei de capital in calitate de emitent de valori mobiliare, sunteti admis intr-un club in care cuvantul cheie este **Increderea**.

Noi dorim sa va sprijinim in a va atinge si depasi asteptarile. Reglementarile platformei AeRO au fost create de Bursa de Valori Bucuresti pentru a ajuta companiile aflate in plin proces de crestere. Totodata, protectia investitorilor trebuie sa fie una corespunzatoare.

Principalele diferente intre AeRO si piata reglementata administrata de Bursa de Valori Bucuresti sunt:

AeRO	Piata reglementata
<p>Conditii admitere:</p> <ul style="list-style-type: none"> ➤ Capitalizare anticipata minimum 250.000 euro ➤ Fara cerinta de perioada minima de raportari financiare ➤ Minimum 10% actiuni distribuite public (free-float) sau minimum 30 de actionari ➤ Nu este necesara intocmirea si publicarea unui Prospect ci doar a unui document de prezentare - Memorandum ➤ Necesara asistenta acordata de un Consultant Autorizat atat la admitere cat si 12 luni dupa listare ➤ Tarif admitere redus <p>Dupa admiterea pe AeRO:</p> <ul style="list-style-type: none"> ➤ Obligatii de raportare monitorizate de Bursa de Valori Bucuresti (si prin intermediul Consultantilor Autorizati) ➤ Rapoarte anuale - auditate ➤ Rapoarte semestriale ➤ Rapoartele trimestriale sunt optionale si recomandate ➤ Raportare continua ➤ Nu este obligatorie oferta de preluare derulata de actionarul care atinge sau depaseste 33% ➤ Nu este obligatoriu votul cumulativ ➤ Principii de Governanta Corporativa ➤ Investitia in actiuni pe AeRO poate fi limitata sau restrictionata pentru anumite tipuri de investitori institutionali reglementati (ex. fonduri de pensii) ➤ Tarif de mentinere redus ➤ Reglementari suplimentare cu privire la responsabilitatile Consultantilor Autorizati ➤ Nerespectarea obligatiilor de raportare atrage includerea in Lista Speciala de Monitorizare si pierderea increderii 	<p>Conditii admitere:</p> <ul style="list-style-type: none"> ➤ Capitalizare anticipata minimum 1 milion euro ➤ Minimum 3 ani de raportari financiare ➤ Minimum 25% actiuni distribuite public (free-float) ➤ Intocmirea si publicarea unui Prospect de admitere ➤ Necesara asistenta acordata de un intermediar la admitere ➤ Tarif admitere standard <p>Dupa admiterea pe piata reglementata:</p> <ul style="list-style-type: none"> ➤ Obligatii de raportare monitorizate de Autoritatea de Supraveghere Financiara si Bursa de Valori Bucuresti ➤ Rapoarte anuale – auditate (IFRS) ➤ Rapoarte semestriale ➤ Rapoarte trimestriale ➤ Raportare continua ➤ Oferta de preluare obligatorie pentru actionarul care atinge sau depaseste 33% ➤ Vot cumulativ obligatoriu, la cererea actionarilor ➤ Codul de Governanta Corporativa ➤ Investitia in actiuni pe piata reglementata este corespunzatoare tuturor tipurilor de investitori ➤ Tarif de mentinere standard ➤ Nerespectarea obligatiilor de raportare atrage sanctionarea de catre Autoritatea de Supraveghere Financiara; si Bursa de Valori Bucuresti poate lua unele masuri

I. INTRODUCERE

Pe piata romaneasca de capital exista o comunitate de investitori care urmaresc sa beneficieze de potentialul de crestere a societatile de pe AeRO, aflate in primele etape ale dezvoltarii, pe modelul sistemelor alternative de tranzactionare internationale.

Pentru inceput va recomandam sa va familiarizati cu cadrul legal incident: **Legea nr. 297/2004 privind piata de capital**, reglementarile emise de Autoritatea de Supraveghere Financiara in aplicarea legii, reglementarile Bursei de Valori Bucuresti si ale Depozitarului Central. Pagina de internet a Autoritatii de Supraveghere Financiara (www.asfromania.ro) contine sectiunea Legislatie/ Legislatie Sectoriala/ Piata de capital respectiv Legislatie primara si Legislatie secundara. In aceasta din urma sectiune poate fi consultat **Regulamentul nr. 1/2006** (forma consolidata) privind emitentii si instrumentele financiare, pe care va recomandam sa-l parcurgeti. Contine prevederi aplicabile pietelor reglementate, dar si prevederi aplicabile sistemelor alternative. De asemenea, modelul raportarilor prezentat in anexele la regulamentul, va fi folosit si pentru AeRO.

In acest demers veti beneficia de suportul unui Consultant Autorizat pe care il veti selecta chiar dumneavoastra, din Lista Consultantilor Autorizati disponibila pe pagina de internet a Bursei de Valori Bucuresti in sectiunea AeRO.

Consultantul Autorizat va fi partenerul dumneavoastra si va va oferi expertiza si sprijinul necesar in vederea aditerii la tranzactionare pe AeRO a actiunilor societatii. Ulterior listarii, pentru o perioada de 12 luni, Consultantul Autorizat va va sprijini in vederea respectarii obligatiilor ce va revin in calitate de emitent si derularii operatiunilor corporative potrivit planurilor dumneavoastra. Piata de capital este un mediu reglementat conform standardelor internationale, care ofera societatile listate vizibilitate la nivelul investorilor persoane fizice si investitori institutionali, romani si straini, intr-un cadru organizat, reglementat si supravegheat, avantajos atat pentru investitori cat si pentru emitenti.

Va recomandam sa alegeti cu atentie Consultantul Autorizat, dupa discutii cu mai multi potentiali candidati, astfel incat sa obtineti o foarte buna comunicare si serviciile potrivite.

Consultantul Autorizat va va oferi asistenta pentru accesul la finantare, admiterea la tranzactionare, indeplinirea obligatiilor de raportare dupa listare si consolidarea unei bune relatii cu investitorii. Pentru succesul acestui parteneriat, dumneavoastra veti furniza Consultantului Autorizat orice informatii pe care acesta le solicita in mod rezonabil ori sunt necesare in vederea indeplinirii responsabilitatilor sale.

Serviciile pe care Consultantul Autorizat trebuie sa le ofere sunt mentionate in Precizarile tehnice cu privire la autorizarea si activitatea Consultantilor Autorizati pentru AeRO, disponibile pe pagina de internet a Bursei de Valori Bucuresti, in sectiunea AeRO/ Reglementari.

2. ADMITEREA LA TRANZACTIONARE

Listarea societății dumneavoastră pe AeRO reprezintă admiterea la tranzacționare a **acțiunilor** societății pe o piață administrată de Bursa de Valori București. Acțiunile devin astfel valori mobiliare, subcategorie a instrumentelor financiare. Pentru a putea fi listată, societatea trebuie să fie organizată sub forma unei societăți pe acțiuni, în conformitate cu prevederile Legii Societăților nr. 31/1990. Actul constitutiv trebuie adaptat și în conformitate cu legislația pieței de capital: acțiunile trebuie să fie nominative, integral plătite, dematerializate și liber transferabile. Registrul acționarilor va fi menținut electronic de către Depozitarul Central, în baza unui contract pe care îl veți semna cu această instituție. Se asigură astfel condițiile pentru efectuarea transferului acțiunilor de la vânzător la cumpărător, în termenii agreeți prin tranzacțiile înregistrate în sistemul de tranzacționare al Bursei de Valori București, în schimbul transferului con-

travaliilor acțiunilor, de la cumpărător la vânzător. Depozitarul Central va asigura și procesarea operațiunilor corporative (majorări de capital social, plata dividendelor, furnizarea listei acționarilor la data de referință pentru participarea la adunarea generală a acționarilor etc.)

Pe pagina de internet a Depozitarului Central (www.depozitarulcentral.ro) este disponibilă secțiunea Cadrul juridic în care puteți consulta **Codul Depozitarului Central** aprobat de Autoritatea de Supraveghere Financiară.

Pe pagina de internet a Bursei de Valori București (www.bvb.ro) sunt disponibile reglementările Bursei de Valori București aprobate de Autoritatea de Supraveghere Financiară, privind AeRO, respectiv **Codul BVB – operator de sistem** în secțiunea AeRO/ Reglementări.

Acest document va oferi o imagine generală a sistemului alternativ de tranzacționare administrat de Bursa de Valori București: veți afla despre Participanții la sistem, intermediari autorizați de Autoritatea de Supraveghere Financiară și înscrși în Registrul Participanților admisi de Bursa de Valori București după parcurgerea unei proceduri specifice; despre structura sistemului alternativ de tranzacționare, procedura de admitere și obligațiile ce revin emitentilor și detinatorilor de acțiuni, despre sistemul și mecanismele de tranzacționare, dar și despre activitatea Bursei de Valori București de monitorizare a pieței.

2.1 ETAPELE LISTĂRII ACȚIUNILOR PE AeRO

1. Acționarii/ asociații iau decizia de principiu a listării acțiunilor pe AeRO

2. Contractarea unui Consultant Autorizat din lista existentă pe pagina de internet a Bursei de Valori București

3. Transformarea în societate pe acțiuni (pentru societățile de alt tip) și revizuirea Actului constitutiv

4. Hotărârea formală a organului statutar (consiliul de administrație sau adunarea generală a acționarilor) pentru tranzacționarea acțiunilor pe AeRO

5. Pregatirea documentatiei pentru admitere (o prezentare a societatii, informatii financiare - conform Precizarilor tehnice privind Memorandumul) disponibile pe pagina de internet a Bursei de Valori Bucuresti in sectiunea AeRO/ Reglementari.

6. Pregatirea operatiunii de finantare, daca este cazul in aceasta etapa, prin una din cele doua variante mentionate mai jos:

- **Oferta de vanzare de actiuni nou emise**, fara prospect (operatiune cunoscuta si sub denumirea de plasament privat) – in conditiile reglementarilor specifice (cum ar fi oferta adresata unui numar mai mic de 150 de potentiali investitori);
- **Oferta publica de vanzare de actiuni nou emise** (operatiune cunoscuta si sub denumirea de IPO – **initial public offering**) – necesita intocmirea, aprobarea de catre Autoritatea de Supraveghere Financiara si publicarea unui Prospect de oferta (intocmit in conformitate cu Regulamentul european nr. 809/2004); sansele de succes ale unui IPO depind in mare masura de dimensiunea, vechimea, renumele si buna reputatie a societatii emitente.

7. Incheierea contractului de registru cu Depozitarul Central

8. Inregistrarea actiunilor la Autoritatea de Supraveghere Financiara si emiterea Certificatului de Inregistrare a Valorilor Mobiliare

9. Depunerea documentatiei complete la Bursa de Valori Bucuresti pentru aprobarea admiterii la tranzactionare:

- **Cererea de admitere la tranzactionare** (formularul poate fi obtinut de la Bursa de Valori Bucuresti prin transmiterea unui e-mail la **ats@bvb.ro**)
- **Memorandum – Documentul de prezentare** (modelul de formular poate fi obtinut de la Bursa de Valori Bucuresti prin transmiterea unui e-mail la **ats@bvb.ro**) la care se anexeaza si Actul constitutiv al societatii dumneavoastra
- **Dovada incheierii contractului cu Depozitarul Central**
- **Copie a Certificatului de Inregistrare a Valorilor Mobiliare emis de Autoritatea de Supraveghere Financiara** (documentatia depusa la Autoritatea de Supraveghere Financiara in conformitate cu Anexa nr. 33 a Regulamentului nr. 1/2006)
- **Copie a Certificatului de Inregistrare la Oficiul Registrului Comertului**
- **Situatiile financiare, anuale si semestriale**, pentru cel putin ultimul exercitiu financiar (daca exista)
- **Decizia organului statutar al emitentului privind listarea pe AeRO**
- **Dovada platii tarifului de procesare a documentatiei (250 lei plus TVA)**

10. Sustinerea cererii de admitere in fata Comisiei de Admitere la Tranzactionare a Bursei de Valori Bucuresti; la sedinta participa reprezentantii emitentului si Consultantului Autorizat; Comisia emite un aviz consultativ, pe baza caruia Directorul General al Bursei de Valori Bucuresti emite decizia de admitere la tranzactionare

11. Semnarea contractului cu Bursa de Valori Bucuresti

12. Plata tarifului de admitere pe AeRO (700 lei plus TVA)

13. Stabilirea datei de incepere a tranzactionarii, care va fi marcata prin organizarea de catre Bursa de Valori Bucuresti a unei deschideri oficiale a sedintei de tranzactionare dedicate noului emitent, in prezenta reprezentantilor institutiilor pietei, investitori, analisti, intermediari si a reprezentantilor presei de specialitate; cu aceasta ocazie veti avea prilejul sa sustineti o prezentare a societatii si a planurilor de dezvoltare si sa raspundeti intrebarilor adresata de reprezentantii presei.



Documentul de prezentare – Memorandumul trebuie sa contina cel puțin informatiile mentionate in Precizarile tehnice, disponibile pe pagina de internet a Bursei de Valori Bucuresti in sectiunea AeRO/ Reglementari. Informatiile puse astfel la dispozitia potentialilor investitori trebuie sa fie corecte si complete, oferind suficiente date pentru fundamentarea deciziei de a investi. Investitorii sunt in cautarea unor societati conduse de profesionisti cu o buna reputatie, cu afaceri care demonstreaza ca exista potential de crestere, predictibile in ceea ce priveste distribuirea profitului si publicarea de prognoze realiste, cu planuri de dezvoltare pe termen mediu atat din punctul de vedere al afacerii cat si din perspectiva operatiunilor pe piata de capital.

In cazul in care societatea a emis si oferit noi actiuni intr-o perioada de 12 luni anterior listarii, documentul care a fost transmis potentialilor noi actionari

trebuie sa fie inclus in documentatia de admitere transmisa Bursei de Valori Bucuresti. Memorandumul trebuie sa cuprinda informatii cu privire la destinatia fondurilor obtinute, procedura de selectare a potentialilor cumparatori, numarul de actiuni emise si pretul obtinut, metoda de alocare si orice alte informatii relevante. Orice informatie relevanta din Memorandum care nu a fost inclusa in documentul aferent majorarii de capital trebuie bine fundamentata. Dupa admiterea la tranzactionare, Memorandumul va fi publicat pe pagina de internet a Bursei de Valori Bucuresti, in sectiunea dedicata emitentului. Investitorii vor avea ulterior prilejul de a aprecia in ce masura informatiile continute in documentul de prezentare sunt confirmate de emitent in lunile si anii care urmeaza.

Documentatia aferenta cererii de admitere pe AeRO se transmite la Bursa de Valori Bucuresti la adresa ats@bvb.ro sau se depune la sediul Bursei de Valori Bucuresti.

Este recomandabil ca demersurile mentionate mai sus sa fie realizate simultan la Autoritatea de Supraveghere Financiara, Depozitarul Central si Bursa de Valori Bucuresti, astfel incat documentatia sa poata fi completata in mod operativ si procedura de admitere sa se realizeze intr-un interval de timp mai scurt. Unul din primele documente pe care va recomandam sa-l transmiteti Bursei de Valori Bucuresti este Actul constitutiv, pentru a permite o eventuala revizuire a prevederilor care ar putea fi in contradictie cu legislatia pietei de capital.

In termen de 15 zile de la inceperea tranzactionarii pe AeRO si anual, pana la data de 31 ianuarie, se plateste tariful de mentinere pentru anul in curs, care este de 350 lei plus TVA.

Plata tarifelor catre Bursa de Valori Bucuresti se va efectua in contul:

BURSA DE VALORI BUCURESTI S.A.

Nr.Inreg R.C.: **J40/ 12328/ 13.07.2005**

Cod inreg.fiscala: **RO17777754**

Banca: **BANCA TRANSILVANIA - LIPSCANI**

Contul: **RO41BTRL04101202793158XX**

2.2 CONDITII DE ADMITERE

Pentru a fi eligibila pentru admiterea pe AeRO, o societate trebuie sa indeplineasca un set de conditii, conform prevederilor Codului BVB – operator de sistem:

➤ Referitoare la actiuni:

- Free-float-ul (actiuni distribuite public, detinute de actionari care au mai putin de 5% fiecare, cu exceptia fondatorilor si actionarilor strategici) sa fie de cel putin 10% din numarul total de actiuni emise, sau
- Numarul de actionari sa fie de cel putin 30

➤ Referitoare la emitent:

- Capitalizarea anticipata (o valoare estimativa a societatii, calculata prin inmultirea numarului de actiuni emise cu pretul anticipat al unei actiuni, rezultata fie dintr-o oferta de actiuni, fie estimata prin alte metode utilizate de Consultantul Autorizat impreuna cu emitentul, acceptate de catre Bursa de Valori Bucuresti) sa fie de cel putin echivalentul in lei a 250.000 euro
- Contract cu Consultantul Autorizat pentru o perioada de cel putin 12 luni ulterioara admiterii
- Sa nu fie in procedura de faliment si nici in reorganizare judiciara

Bursa de Valori Bucuresti poate aproba admiterea la tranzactionare a actiunilor si in situatia in care nu sunt indeplinite criteriile de free-float sau de capitalizare anticipata mentionate mai sus, in conditiile in care apreciaza ca exista premisele mentinerii unei pietei ordonate.

Durata estimata a procedurii de listare pe AeRO, pentru o societate pe actiuni:

	Saptamana	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	
	Activitate												
Etapa 1 Pregatiri preliminare	Contract cu un Consultanț Autorizat; analiza viitorului emitent pentru determinarea eligibilitatii pentru admitere pe AeRO și necesarul de finanțare.	■	■	■									
Etapa 2 Adaptare Act constitutiv și eventual majorare capitalul social	Decizia AGA (întâlnire ad-hoc cu participare toți acționari) pentru listare pe AeRO și, după caz, pentru majorare capital social.			■									
	Pregătire și derulare oferta de vânzare de noi acțiuni pentru obținere de capital, dacă e cazul în această fază (oferta fără prospect)				■	■	■						
	Înregistrare majorare capital social (dacă e cazul) și revizuire și înregistrare modificări Act constitutiv.							■	■	■			
Etapa 3 Procedura de listare pe AeRO	Întocmire Memorandum pentru listarea pe AeRO și transmiterea la BVB împreună cu solicitarea emiterii Acordului de Principiu					■	■	■	■				
	Analiza documentație la BVB și emiterie Acord de Principiu, necesar la ASF								■				
	Pregătire și depunere documentație la Depozitarul Central, semnarea contractului						■	■	■				
	Depunerea la ASF a documentației necesare pentru primirea Certificatului de Înregistrare a Valorilor Mobiliare. Pe baza acestuia, DC emite codurile ISIN și CFI și simbolul de tranzacționare, agreat cu emitentul								■	■	■	■	
	Depunere documentație completă la BVB, analiză în cadrul Comisiei de Admitere la Tranzacționare. Emiterea de către BVB a deciziei de admitere pe AeRO											■	■
	Training pentru emitent în legătură cu obligațiile ce-i revin ca societate listată; familiarizare cu regimul informațiilor confidențiale.											■	■

Aceste termene pot fi reduse dacă există determinare la nivelul emitentului și expertiza la nivelul Consultanțului Autorizat. Emitentul împreună cu Consultanțul Autorizat pot decide să procedeze la majorarea capitalului social și ulterior listării pe AeRO.

3. OBLIGATII DE RAPORTARE ALE EMITENTULUI

Debutul cu succes al tranzactionarii actiunilor unei societati inseamna de fapt inceputul unei noi etape din viata companiei. Astfel, din prima zi de tranzactionare, fiecare companie listata dezvolta un nou produs: propriile sale actiuni listate. Si, ca pentru orice alt produs sau serviciu pe care compania il ofera, propriile actiuni listate vor avea nevoie de promovarea si suportul necesar printr-o buna comunicare. Astfel, comunicarea trebuie privita ca o activitate importanta care va solicita o alocare de resurse – relatia cu investitori, analistii si mass-media nu mai poate fi considerata o activitate periferica sau auxiliara a activitatii de baza.

Orice companie listata trebuie sa comunice cu piata, sa se promoveze in comunitatea investitorilor si a analistilor si sa asculte cu atentie doleantele

acestora. Rezultatele politicii sale de comunicare se vor reflecta direct atat in pretul de piata al actiunilor cat si in relatia directa pe care o dezvolta cu investitorii sai.

Nu trebuie sa considerati ca simpla listare a actiunilor societatii va atrage in mod automat investitori ce vor manifesta un grad inalt de interes pentru actiunile emise si care vor crea lichiditate (tranzactii). Standardele minime ale politicii de comunicare ale unei companii listate sunt constituite de cerintele regulamentare de raportare si transparenta stabilite prin Codul BVB – operator de sistem, dar si prin reglementari emise de Autoritatea de Supraveghere Financiara.

Obligatiile regulamentare de transparenta se impart in doua mari categorii: rapoarte periodice si rapoarte curente (raportare continua). Ambele concepte au ca pilon central informatia necesara fundamentarii deciziei de a investi a participantilor la piata - investitorii.

Respectarea obligatiilor de raportare, aderarea la Principiile de Guvernanta Corporativa pentru AeRO, sunt elemente determinante in castigarea increderii investitorilor si au o contributie esentiala la succesul operatiunilor de atragere de finantare prin intermediul pietei de capital.

Raportarile vor fi transmise la Bursa de Valori Bucuresti la adresa ats@bvb.ro.

3.1 RAPOARTE PERIODICE

Emitentul are obligatia de a intocmi si transmite la BVB **Raportul Anual**, impreuna cu documentele aferente. Raportul Anual va fi transmis in format electronic, si numai in cazul in care emitentul nu are posibilitatea de a raporta electronic il va transmite pe suport hartie, in termen de cel mult 120 de zile de la incheierea exercitiului financiar; acesta va cuprinde: situatii financiare anuale (bilantul contabil, contul de profit si pierdere, etc.), notele la situatiile financiare, raportul administratorilor si raportul auditorului financiar. Raportul anual va avea formatul indicat in Anexa nr. 32 a Regulamentului nr. 1/2006.

Toate documentele trebuie sa fie aprobate de adunarea generala a actionarilor, a carei convocare se transmite cu cel putin 30 de zile inainte de data efectiva a se-

dinte. Actionarii care au drept de vot in adunarea generala sunt cei care detin actiuni la data de referinta, data care se stabileste in conformitate cu reglementarile pietei de capital, intre data transmiterii convocarii si data adunarii generale.

Emitentul este obligat sa transmita catre Bursa de Valori Bucuresti **Raportul Semestrial**. Raportul aferent semestrului I va fi transmis in format electronic si numai in cazul in care emitentul nu are posibilitatea de a raporta electronic il va transmite pe suport hartie, in termen de cel mult 2 luni de la incheierea semestrului. Acesta va cuprinde bilantul contabil si contul de profit si pierdere, impreuna cu raportul administratorilor.

Emitentul nu are obligatia auditarii si nici a aprobarii de catre adunarea generala a actionarilor a raportului semestrial. Raportul semestrial va avea formatul indicat in Anexa nr. 31 a Regulamentului nr. 1/2006.

In masura in care sunt intocmite **Rapoarte trimestriale** pentru primul si cel de al treilea trimestru, emitentii vor transmite si Bursei de Valori Bucuresti aceste rapoarte, intr-un termen rezonabil, pentru a fi aduse la cunostinta investitorilor.

3.2 RAPOARTE CURENTE

Emitentul va transmite catre Bursa de Valori Bucuresti urmatoarele Rapoarte curente (informare continua): rapoarte despre principalele evenimente importante aparute in activitatea emitentului, care pot conduce la modificari ale pretului instrumentelor financiare, fara intarziere, dar nu mai tarziu de 24 de ore de la producerea respectivului eveniment, sau de la data la care respectiva informatie este adusa la cunostinta emitentului, precum cele de mai jos, fara ca lista sa fie limitativa:

- a. convocarea adunarii generale sau a sedintei consiliului de administratie care urmeaza sa delibereze in vederea exercitarii atributiilor delegate de adunarea generala;
- b. hotararile adunarii generale sau ale sedintei consiliului de administratie in exercitarea atributiilor delegate de adunarea generala;

- c. informatii despre plata dividendelor, valoarea pe actiune, termenul de plata, modalitatile de plata;
- d. alte informatii, precum: schimbari in controlul asupra societatii, proiecte de fuziune/divizare, litigii in care este implicat emitentul, initierea si incheierea procedurii de dizolvare, insolventa, reorganizare judiciara sau a falimentului etc. eventual agentul de plata, daca e cazul.

Bursa de Valori Bucuresti poate decide suspendarea de la tranzactionare a actiunilor emitentului care refuza sau omite sa transmita in timp util raportarile obligatorii, precum si inscrierea emitentului in Lista Speciala de Observare Emitenti. Bursa de Valori Bucuresti va efectua trimestrial verificari privind respectarea de catre emitenti a obligatiilor de raportare si va notifica Autoritatii de Supraveghere Financiara cazurile de nerespectare a obligatiilor privind raportarea periodica si continua.

Raportul curent va avea formatul prevazut in Anexa nr. 29 a Regulamentului nr. 1/2006.

Cand un emitent de actiuni dobandeste sau instraineaza, direct sau indirect, propriile actiuni, acesta face public, procentul actiunilor proprii detinute, cat de curand posibil, dar nu mai tarziu de patru zile lucratoare de la respectiva actiune, daca acest procent atinge, depaseste sau scade sub pragurile de 5% sau 10% din totalul drepturilor de vot. De regula, o actiune da actionarului un drept de vot, cu unele exceptii prevazute in cadrul legal incident.

3.3 REGIMUL INFORMATIILOR PRIVILEGIATE

Obiectivele cerintelor de raportare/ comunicare sunt urmatoarele:

- asigurarea accesului egal la informatia necesara fundamentarii deciziei de a investi pentru toti participantii la piata;
- prevenirea modificarilor nejustificate ale comportamentului de piata sau ale pretului instrumentelor financiare, generate de o informatie incompleta sau asimetrica;
- mentinerea integritatii si transparente in conditiile unei functionari ordonate a pietei bursiere;
- prevenirea abuzului de piata prin folosirea informatiei privilegiate in tranzactionarea instrumentelor financiare.

Ce este informatia privilegiata?

Definitia informatiei privilegiate: informatia de natura precisa care nu a fost facuta publica, care se refera in mod direct sau indirect la unul sau mai multi emitenti ori la unul sau mai multe instrumente financiare si care, daca ar fi transmisa public, ar putea avea un impact semnificativ asupra pretului acelor instrumente financiare, sau asupra pretului instrumentelor financiare derivate cu care se afla in legatura. – Art.244 (l) L297/2004

Astfel, orice emitent listat trebuie sa informeze Autoritatea de Supraveghere Financiara, Bursa de Valori Bucuresti si publicul, fara intarziere, in legatura cu

informatiile privilegiate ce il privesc in mod direct. De asemenea, daca un emitent, sau o persoana care actioneaza in numele sau, dezvaluie orice informatie privilegiata catre o terta persoana in exercitarea obisnuita a profesiei (in exercitarea normala a activitatii, profesiei sau a sarcinilor de serviciu), trebuie sa faca publica respectiva informatie, **simultan, in cazul unei dezvaluiri intentionate si, fara intarziere, in cazul unei dezvaluiri neintentionate.** – Art.226 (5) L297/2004.

Atributele informatiei privilegiate definite de reglementarile Autoritatii de Supraveghere Financiara sunt:

- > **“natura precisa”** – informatia referitoare atat la circumstante care exista sau care, in mod rezonabil, este de asteptat sa apara, cat si la un eveniment care s-a produs sau, in mod rezonabil este de asteptat sa se produca si in baza careia, datorita naturii specifice a acesteia, se poate trage o concluzie cu privire la efectul pe care il pot avea respectivele circumstante sau respectivul eveniment asupra pretului instrumentelor financiare;
- > **“daca ar fi transmisa public ar putea avea un impact semnificativ asupra pretului acelor instrumente financiare”** - informatia pe care un investitor o poate folosi in fundamentarea deciziei sale de investitie.

4. TRANZACTIILE INSIDER-ILOR

Odata cu admiterea la tranzactionare a actiunilor, administratorii si directorii executivi ai companiei, precum si alte persoane care au acces la informatia privilegiata, devin **Insideri** (persoane initiate).

Potrivit prevederilor legale, se interzice oricarei persoane care detine informatii privilegiate sa utilizeze respectivele informatii pentru dobandirea sau instrainarea ori pentru intentia de dobandire sau instrainare, pe cont propriu sau pe contul unei terte persoane, direct ori indirect, de instrumente financiare la care aceste informatii se refera, **precum si sa recomande** unei persoane, pe baza acestor informatii, sa dobandeasca sau sa instraineze instrumentele financiare la care respectivele informatii se refera. Obligatiile de informare ale insider-ilor, prevazute de reglementarile Autoritatii de Supraveghere Financiara, sunt obligatii de dezvaluire a informatiilor legate de tranzactiile lor si potrivit carora insi-

der-ii notifica Autoritatii de Supraveghere Financiara si emitentului, toate tranzactiile realizate in cont propriu cu actiunile emitentului in cauza sau cu instrumente financiare derivate sau instrumente financiare asociate acestora.

Notificarea se face in termen de cel mult 5 zile lucratoare de la tranzactie iar intermediarul prin care se realizeaza tranzactiile mentionate are obligatia notificarii Bursei de Valori Bucuresti, de indata, astfel incat sa permita acesteia sa faca publica informatia respectiva inainte de inceperea urmatoarei sedinte de tranzactionare. Notificarea intermediarului catre Bursa de Valori Bucuresti, in baza art. 150 din Regulamentul nr. 1/2006, va contine informatiile precizate in regulamentul respectiv:

- a. Numele/ denumirea persoanei initiate, precum si a intermediarului care a realizat tranzactia
- b. Motivul pentru care persoana initiata si intermediarul au responsabilitatea sa realizeze notificarea
- c. Denumirea emitentului
- d. Descrierea instrumentelor financiare
- e. Natura tranzactiei (cumparare, vanzare)
- f. Data si locul tranzactiei
- g. Pretul si volumul tranzactiei

Pentru mai multe informatii cu privire la persoanele initiate, va rugam sa consultati art. 148 si 149 din Regulamentul nr. 1/2006.

5. OBLIGATII DE RAPORTARE ALE ACTIONARILOR

In conformitate cu prevederile Regulamentului nr. 1/2006, art. 116, in cazul operatiunilor de achizitie sau instrainare de actiuni, precum si in cazul oricaror alte operatiuni care fac ca drepturile de vot detinute de o persoana sa

atinga, sa depaseasca sau sa scada sub unul din pragurile de 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 50%, 75% sau 90% din totalul drepturilor de vot, persoana respectiva are obligatia sa informeze, in maximum 3 zile lucratoare, in mod concomitent, societatea, Autoritatea de Supraveghere Financiara si Bursa de Valori Bucuresti. Modelul de raportare a detinerilor de peste 5% este cel prevazut in Anexa nr. 35 a Regulamentului nr. 1/2006.

6. PRINCIPII DE GUVERNANTA CORPORATIVA PENTRU AeRO

Principiile de Guvernanta Corporativa au menirea de a adauga acestui segment de piata noi valente, pentru a construi o piata cat mai atractiva pentru investitori si de a crea o legatura mai stransa intre emitent si actionari. O buna guvernanta corporativa este un instrument puternic de crestere a competitivitatii pietei. Fiecare societate listata pe AeRO ar trebui sa urmareasca indeplinirea tuturor recomandarilor Bursei de Valori Bucuresti.

Principalele prevederi se refera la clarificarea responsabilitatilor consiliului de administratie, implementarea unui sistem de control intern, transparenta cu privire la recompensarea echitabila si motivatoare a membrilor consiliului de administratie si a directorului general si la organizarea functiei de relatii cu investitorii, in care un rol extrem de important il are dezvoltarea unei sectiuni dedicate relatii cu investitorii pe pagina de internet a emitentului, atat in limba romana cat si in limba engleza.

Principiile de Guvernanta Corporativa pentru AeRO sunt disponibile pe pagina de internet a Bursei de Valori Bucuresti in sectiunea AeRO/ Reglementari.

7. OPERATIUNI CORPORATIVE

Modificarea numarului de actiuni este inregistrata la Depozitarul Central si Bursa de Valori Bucuresti in baza certificatului de inregistrare a valorilor mobiliare emis de Autoritatea de Supraveghere Financiara in conformitate cu mentiunile inscrise in certificatul constatator emis de Oficiul Registrului Comertului. Emitentii au obligatia de a transmite la Autoritatea de Supraveghere Financiara acest certificat

constatator nu mai tarziu de ziua lucratoare urmatoare datei inregistrarii la Oficiul Registrului Comertului a mentiunilor respective. Pentru emiterea de catre Autoritatea de Supraveghere Financiara a unui nou certificat de inregistrare a valorilor mobiliare, se depune la Autoritate si o declaratie a consiliului de administratie, in care se precizeaza daca la hotararea adunarii generale a actionarilor corespunzatoare s-a facut opozitie sau daca aceasta a fost atacata in justitie, cu respectarea prevederilor legale. Certificatul emis de Autoritatea de Supraveghere Financiara trebuie sa fie ridicat de emitent in termen de maximum 5 zile lucratoare de la data la care a luat cunostinta de emiterea lui si trebuie transmis catre institutiile pietei in termen de maximum 48 de ore de la data ridicarii acestuia de la Autoritatea de Supraveghere Financiara.

Distribuirea de dividende, in conformitate cu hotararea adoptata de adunarea generala a actionarilor, se realizeaza prin intermediul Depozitarului Central. Adunarea generala a actionarilor stabileste si data de

inregistrare, data la care este determinat registrul actionarilor asupra carora se aplica hotararile adoptate in carul adunarii generale.

Ofertele de cumparare si ofertele de vanzare, cu sau fara prospect, distribuirea de actiuni gratuite si alte operatiuni corporative sunt reglementate prin legislatia pietei de capital si prin Regulamentul nr. 1/2006.

8. FINANTAREA PRIN AeRO

Obtinerea de finantare prin emisiune de noi actiuni oferite potentialilor investitori constituie un proces complex al carui succes depinde in mare masura de abilitatea Consultantului Autorizat de a realiza, impreuna cu managementul emitentului, o evaluare realista a societatii. Interesul cumparatorului este intotdeauna obtinerea unui pret cat mai mic cu o perspectiva de crestere. Interesul vanzatorului – fie ca este unul dintre fondatori, fie ca este societatea insasi, este de a obtine un pret cat mai mare. Pretul considerat corect care poate conduce la incheierea tranzactiei este rezultatul discutiilor cu potentiali investitori. Rolul Consultantului Autorizat este de a identifica si informa potentiali cumparatori si de a le prezenta aceasta oportunitate, printr-un document ce va contine toate detaliile necesare, avand in vedere ca de cele mai multe ori emitentul listat pe AeRO nu este o societate cunoscuta. Documentul respectiv va fi totodata furnizat in cadrul intalnirilor pe care Consultan-

ul Autorizat le organizeaza intre managementul emitentului si investitori institutiionali. Pentru ca oferta sa nu necesite intocmirea, aprobarea de catre Autoritatea de Supraveghere Financiara si publicarea unui Prospect, trebuie ca aceasta sa se incadreze intr-unul din cazurile prevazute de reglementarile incidente:

- O oferta de valori mobiliare adresata exclusiv investitorilor calificati
- O oferta de valori mobiliare adresata la mai putin de 150 de persoane fizice sau juridice, altele decat investitori calificati
- O oferta de valori mobiliare adresata investitorilor care achizitioneaza fiecare valori mobiliare in valoare de cel putin echivalentul in lei a 100.000 euro
- O oferta de valori mobiliare a carei valoare nominala unitara este de cel putin echivalentul in lei a 100.000 euro
- O oferta de valori mobiliare a carei valoare totala este mai mica decat echivalentul in lei a 100.000 euro.

Pentru aceasta operatiune poate fi necesara utilizarea serviciilor unui intermediar membru al Bursei de Valori Bucuresti, care poate asigura accesul la sistemul tehnic al Bursei de Valori Bucuresti pentru realizarea tranzactiei. De asemenea, el poate oferi acces la o baza suplimentara de potentiali investitori, clientii proprii. Decontarea tranzactiei inregistrate in sistemul Bursei de Valori Bucuresti se va realiza prin intermediul sistemului post-tranzactionare, administrat de Depozitarul Central.

Unul din marile avantaje de a fi emitent listat este accesul continuu la capitalul actionarilor existenti si al potentialilor investitori. Increderea odata castigata, este un atu in favoarea emitentului care, pe baza unor noi proiecte realiste si bine fundamentate, poate obtine resurse suplimentare, prin majorari de capital succesive.

9. RETRAGEREA DE LA TRANZACȚIONARE

Asa cum este reglementata admiterea la tranzactionare, si retragerea de la tranzactionare se realizeaza intr-un mod reglementat, pentru asigurarea protectiei investitorilor – actionari minoritari. Actiunile tranzactionate sunt retrase de la tranzactionare in urmatoarele cazuri:

a. Prin oferta publica de cumparare adresata tuturor actionarilor, daca ofertantul a obtinut ast-

fel cel putin 95% din drepturile de vot, sau a achizitionat, in cadrul ofertei, actiuni reprezentand mai mult de 90% din cele vizate in cadrul ofertei, cu respectarea prevederilor art. 206 si 207 din Legea nr. 297/2004

- b.** Ca urmare a deciziei Autoritatii de Supraveghere Financiara, in conditiile in care se considera ca, din cauza unor circumstante speciale, nu se mai poate mentine o piata ordonata pentru respectivele valori mobiliare
- c.** Ca urmare a hotararii adunarii generale extraordinare a actionarilor de retragere, cu acordarea catre actionarii care nu sunt de acord cu aceasta hotarare, a dreptului de retragere din societate, precum si a dreptului de a obtine contravaloarea actiunilor, in conformitate cu prevederile legale si regulamentare.

10. TRANZACȚIONAREA ACTIUNILOR

Sistemul de tranzactionare al Bursei de Valori Bucuresti este proiectat si creat de catre specialisti din cadrul Bursei de Valori Bucuresti. Sistemul Arena este inregistrat la Oficiul Roman pentru Drepturile de Autor, in Registrul Programelor pentru Calculator, iar marca ARENA – AUTOMATED EXCHANGE PLATFORM este inregistrata la Oficiul de Stat pentru Inventii si Marci. Incepand din octombrie 2014, sistemul Arena a fost separat in doua sisteme independente:

- **Arena Trading** – pentru operatiunile de tranzactionare inregistrate la Bursa de Valori Bucuresti si
- **Arena Post-Trading** – pentru operatiunile de registru si decontare-compensare ale Depozitarului Central.

Regulile de tranzactionare sunt similare, pentru piata reglementata administrata de Bursa de Valori Bucuresti si pentru AeRO si sunt prevazute in reglementarile AeRO prin trimitere la **Codul BVB – operator de piata**, cu cateva exceptii cum ar fi:

- Pretul de referinta pe AeRO este pretul mediu ponderat al tranzactiilor din piata principala; pe piata reglementata, pretul de referinta este pretul de inchidere

- Dacă pe piața reglementată prețul acțiunilor variază zilnic în limita a +/- 15% față de prețul de referință, pe AeRO, prețul este limitat la +/- 25% față de prețul de referință dar numai pentru o listă de simboluri (acțiuni) determinată și publicată de Bursa de Valori București, pe baza numărului și frecvenței tranzacțiilor cu acțiunile respective într-o perioadă anterioară
- Suspendarea limitării variației zilnice a prețului, pe piața reglementată, atrage după sine suspendarea pieței de tip **deal** (piața de negociere, pentru valori mari ale tranzacțiilor), regula care nu se aplică și pentru AeRO

Sistemul de tranzacționare cuprinde mai multe tipuri de unități denumite **piețe**:

- **Piața Regular** – piața principală în care tranzacțiile se realizează automat prin împerecherea ordinelor de vânzare și cumpărare cu termeni similari (valoare mobilă, cantitate, preț) introduse de Participanți autorizați de Bursa de Valori București (societăți de brokeraj sau instituții de credit) în numele clienților (investitori) sau în nume propriu; determină prețul de referință valabil pentru ziua următoare

- **Piața Deal** – piața secundară de negociere; conform reglementărilor incidente, valoarea minimă a unei tranzacții **deal** se stabilește în funcție de valoarea medie zilnică tranzacționată în anul precedent, cu aprobarea Autorității de Supraveghere Financiară
- **Piețe de operațiuni speciale** – piețe secundare, ce pot fi activate în funcție de operațiunile ce urmează să se deruleze cu acțiunile respective (oferte de vânzare, oferte de cumpărare, vânzări speciale la ordin)

Sedința de tranzacționare are mai multe etape: etapa de pre-deschidere, în care se introduc ordine dar nu se realizează tranzacții, etapa de deschidere, în care se calculează prețul de deschidere și se încheie tranzacțiile care sunt posibile la acest preț, etapa de piață continuă, în care tranzacțiile se înregistrează pe măsură ce sunt introduse ordine de sens contrar în termeni potriviți și etapa de pre-închidere, similară etapei de pre-deschidere. Bursa de Valori București poate introduce noi etape, pe măsură ce sistemul de tranzacționare se dezvoltă cu mecanisme noi.

Bursa de Valori București oferă investitorilor și publicului larg, informații relevante cu privire la activitatea de tranzacționare, atât prin intermediul paginii de internet (inclusiv prin aplicații pentru telefoane mobile și tablete) cât și prin aplicații pe care utilizatorii le pot personaliza, pe baza de abonament.

Principalii venditori de date preiau și distribuie informațiile de tranzacționare de la Bursa de Valori București, alături de cele ale celorlalte burse din lume cu care au încheiat contracte.

Tranzacțiile încheiate la Bursa de Valori București sunt transmise zilnic la Depozitarul Central unde este realizată decontarea tranzacțiilor, în cea de a doua zi lucrătoare de la data tranzacției.



Este un pas firesc în viața unui emitent listat pe AeRO ca, la un moment dat, să dorească să accedă pe piața reglementată administrată de Bursa de Valori București. Această promovare se realizează în baza unui Prospect care poate fi întocmit fie (i) în vederea derulării unei oferte publice prin care sunt vândute noi acțiuni emise, ori (ii) pentru admiterea la tranzacționare pe piața reglementată, în conformitate cu reglementările incidente în vigoare.