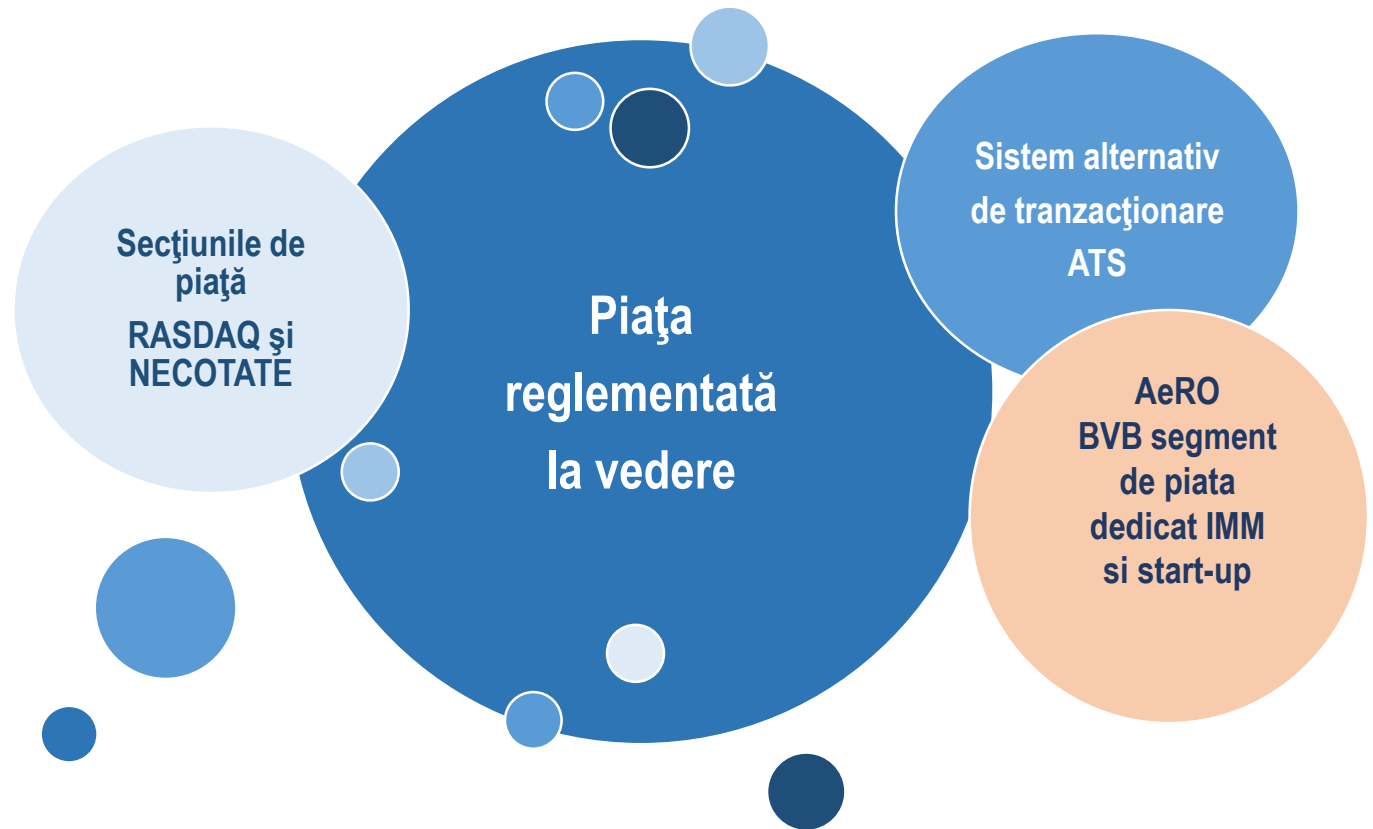


Dinspre RASDAQ spre VIITOR

4 decembrie 2014



Piețele administrate de BVB



Opțiunea I – listarea pe piața reglementată - Cerințe

Cerințe de admitere pe piața reglementată

Categoria **Standard**:

- Capitalizare anticipată sau capitaluri proprii în valoare de minimum 1 milion Euro
- Free-float min. 25%
- Societatea să fi funcționat în ultimii 3 ani anterior solicitării de admitere la tranzacționare și să fi întocmit și comunicat situațiile financiare pentru aceeași perioadă

Categoria **Premium**:

- Free-float min. 40 mil. Euro sau contract cu un market maker

De asemenea - depunerea unui set de documente, aderarea la condițiile și termenii Angajamentului de admitere și menținere la tranzacționare, plata tarifelor practicate de BVB, desemnarea a două persoane de legătură etc.



Opțiunea I – listarea pe piața reglementată - Procedură

Procedura în fața ASF și BVB:

- Întocmirea și depunerea spre aprobare către ASF a **prospectului de admitere la tranzacționare** în termen de 90 de zile de la AGEA. ASF nu va percepe niciun tarif pentru aprobarea prospectului;
- Depunerea la BVB a **cererii provizorii de admitere la tranzacționare**, împreună cu prospectul întocmit, odată cu înaintarea către ASF a cererii de aprobare a prospectului (în vederea emiterii de către BVB a unui acord de principiu);
- Completarea cererii depuse la ASF cu acordul de principiu emis de BVB sau, după caz, cu decizia motivată privind neacordarea respectivului acord;
- Depunerea la BVB a **cererii finale de admitere la tranzacționare** după emiterea deciziei de aprobare de către ASF și semnarea Angajamentului pentru admiterea și meținerea la tranzacționare cu BVB; și
- BVB emite decizia de admitere, deschidere oficială, conferință de presă, începere tranzacționare.



Opțiunea II – listarea pe AeRO - Cerințe

Cerințe de admitere pe AeRO

- Capitalizare anticipată de cel puțin 250.000 Euro
- Free-float de min. 10% sau min. 30 de acționari
- Emitentul să nu fie în procedura de faliment și nici în reorganizare judiciară

De asemenea - depunerea unui set de documente, semnarea unui contract cu un consultant autorizat, aderarea la condițiile și termenii contractului cadru cu BVB, plata tarifelor practicate de BVB etc.

Reglementările emise de BVB cu privire la piața AeRO sunt la acest moment subiect al aprobării ASF.



Opțiunea II – listarea pe AeRO - Procedură

Procedura în fața ASF și BVB:

- Încheierea unui **contract cu un consultant autorizat** (asistarea emitentului de către un consultant autorizat este obligatorie pe durata procesului de listare);
- Întocmirea unui **document de prezentare**;
- Depunerea la BVB a **cererii provizorii de admitere la tranzacționare** în vederea emiterii de către BVB a unui acord de principiu (împreună cu documentația cerută de reglementările proprii AeRO);
- Depunerea spre aprobare către ASF a **cererii de admitere la tranzacționare și a acordului de principiu** sau, după caz, a deciziei motivate privind neacordarea respectivului accord, în termen de 90 de zile de la AGEA;
- Depunerea la BVB a **cererii finale de admitere la tranzacționare** după emiterea deciziei de aprobare de către ASF și semnarea Contractului cadru cu BVB; și
- BVB emite decizia de admitere, deschidere oficială, conferință de presă, începere tranzacționare.



Alegerea între piața reglementată și AeRO



Opțiunea emitentului ar trebui făcută în sensul **alegerii platformei celei mai potrivite pentru necesitățile societății respective**. La momentul AGEA, emitenții și acționarii lor trebuie să aibă în vedere că:

- Piața reglementată este un mediu potrivit pentru societățile de dimensiuni mai mari, cărora listarea le-ar aduce un plus de lichiditate și prestigiu, dar este supusă unor reguli mai stricte.
- Piața reglementată permite accesul la toate categoriile de investitori.
- Regulile aplicabile societăților admise la tranzacționare pe un sistem alternativ de tranzacționare cum este AeRO sunt mai relaxate, însă sunt în special destinate start-up-urilor și IMM-urilor, în căutare de investitori pentru poveștile lor de creștere și dezvoltare.

Prevederi aplicabile pieței reglementate



- Întocmirea unui **prospect** în vederea listării
- **Raportări** în conformitate cu IFRS
- Reguli referitoare la oferta publică de vânzare
- Reguli referitoare la oferta publică de cumpărare, de preluare voluntară și de preluare obligatorie (obligația de a lansa o ofertă de preluare obligatorie se naște la atingerea de către un acționar/grup de acționari concertați a pragului de 33% din drepturile de vot)
- Metoda votului cumulativ pentru alegerea membrilor consiliului de administrație la cererea unui acționar semnificativ
- Retragerea de la tranzacționare exclusiv prin oferta publică de preluare de tip *squeeze-out*
- Transmiterea listei persoanelor inițiate și raportarea tranzacțiilor realizate de aceste persoane
- Obligativitatea întocmirii unui prospect pentru majorarea capitalului social (în curs de clarificare dacă se aplică doar la piața reglementată)
- Regulile de desfășurare a adunărilor generale prevăzute de Regulamentul CNVM 6/2009
- Codul de Guvernare Corporativă al BVB

Obligații de raportare pe piața reglementată



BVB poate solicita transmiterea informațiilor conform unor proceduri și limite de timp stabilite.

Rapoarte periodice în formatul stabilit de ASF (în afara ședinței de tranzacționare, cu min. 90 de minute înaintea începerii ședinței):

- raportul anual însoțit de situațiile financiare și raportul auditorului extern (max. 4 luni de la încheierea exercițiului financiar)
- raportul semestrial (max. 45 de zile de la încheierea perioadei de raportare)
- Raportul trimestrial (max. 45 de zile de la încheierea perioadei de raportare)

Calendar financiar (transmis până la 31 ianuarie la BVB și publicat pe website-ul emitentului): publicarea rezultatelor financiare anuale preliminare, adunarea generală ordinară de bilanț, transmiterea rapoartelor periodice, întâlniri cu presa, investitori, intermediari, analiști financiari etc.

Rapoarte curente (în max. 24 de ore, inclusiv în timpul ședinței de tranzacționare) - trebuie transmise către BVB și ASF, înaintea oricărui anunț destinat informării publicului sau unei terțe parti care nu este obligată să păstreze caracterul confidențial al acestora.

Obligații de raportare pe piața reglementată (continuare)

Rapoartele curente se publică cu privire la:

- informațiile privilegiate prevăzute în legislația pieței de capital
- informații referitoare la convocarea și hotărârile organelor decizionale ale emitentului
- decizii referitoare la organele de conducere a societății
- informații referitoare la cazurile de neîncadrare în prevederile Codului de Governanță Corporativă
- orice factor de natură financiară, organizatorică, legală, de mediu etc. care ar putea afecta semnificativ activitatea emitentului
- litigii
- schimbări în drepturile acționarilor și decizii cu privire la valorile mobiliare emise sau cu privire la noi emisiuni
- reorganizare judiciară, insolvență, lichidare sau faliment
- activități de stabilizare a pieței, răscumpărare a acțiunilor, modificări ale actelor constitutive
- orice alte acte sau fapte care pot avea o influență asupra prețului sau a deciziei investiționale, prevăzute în reglementările aplicabile pe piața de capital



Prevederi aplicabile AeRO



Odată admis la tranzacționare pe piața AeRO, unui emitent i se vor aplica prevederi referitoare la:

- Ofertele publice de vânzare
- Ofertele voluntare de preluare și ofertele de cumpărare (nu și cele cu privire la ofertele de preluare obligatorii)
- Anumite principii de guvernanță corporativă
- Obligația de a audita situațiile financiare anuale (totuși, spre deosebire de emitenții admiși la tranzacționare pe piața reglementată, cei de pe AeRO întocmesc situațiile financiare conform standardelor românești de contabilitate)

Obligații de raportare pe piața AeRO

Rapoarte periodice:

- raportul anual însoțit de situațiile financiare și raportul auditorului extern, precum și alte documente (max. 120 de zile de la încheierea exercițiului financiar)
- raportul semestrial (max. 2 luni de la încheierea perioadei de raportare)
- raportul trimestrial – dacă este întocmit la cererea acționarilor, se transmite într-un termen rezonabil de la încheierea perioadei de raportare

Rapoarte curente (rapoarte privind evenimente importante care pot conduce la modificări ale prețului instrumentelor financiare, se transmit nu mai târziu de 24 de ore de la producerea evenimentelor respective sau de la data la care respectiva informație este adusă la cunoștința emitentului):

- convocarea și hotărârile organelor decizionale ale emitentului
- informații complete privind plata dividendelor
- schimbări în controlul asupra societății, fuziune/ divizare, litigii, insolvență etc.

BVB supraveghează respectarea obligațiilor de raportare și poate lua anumite măsuri precum: atenționare scrisă comunicată emitentului, înscriere pe Lista Specială de Observare Emitenți, suspendare de la tranzacționare, retragere de la tranzacționare cu acordul ASF.

Costuri asociate aditerii la tranzacționare



BVB – Piața Reglementată (exclusiv TVA):

- Tarif procesare = 1.200 lei
- Tarif admitere = [3.600 lei – 21.000 lei] în funcție de capitalurile proprii
- Tarif anual de menținere = [3.600 lei – 21.000 lei] în funcție de valoarea medie ponderată lunară

BVB – Sistem Alternativ de Tranzacționare – AeRO (exclusiv TVA)

- Tarif procesare = 250 lei
- Tarif admitere = 700 lei
- Tarif anual menținere = 350 lei

Pentru informatii suplimentare:

rasdaq@bvb.ro



SC BURSA DE VALORI BUCUREȘTI SA • Bulevardul Carol I nr. 34-36, Etaj 13-14, Sector 2, 020922, București, România • Tel.: +40 21 307 95 00 • Fax: +40 21 307 95 19
Website: www.bvb.ro • E-mail: bvb@bvb.ro • Registrul Comerțului: J40/12328/2005 • CUI: 17777754 • Capital social, integral subscris și vărsat: 76.741.980 lei
Decizia CNVM Nr. 369 / 31.01.2006

