



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 Guvernanta Corporativa pentru AeRO**
- 7. Operatiuni corporate**
- 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 startup-urilor, care nu indeplinesc criteriile de admitere pe piata principală, 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 Guvernanta Corporativa, ca un prim pas in procesul de implementare a unei guvernanțe 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 investitorii, in scopul cresterii interesului si increderei 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 dumneavoastre, 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 dumneavoastre.

Prin accesarea pietei de capital in calitate de emitent de valori mobiliare, sunteți admisi intr-un club in care cuvantul cheie este **Incredere**.

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
Conditiile admitere: <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 prezenta - Memorandum➤ Necesara asistenta acordata de un Consultant Autorizat atat la admitere cat si 12 luni dupa listare➤ Tarif admitere redus Dupa admiterea pe AeRO: <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 Guvernanță Corporativă➤ Investitia in actiuni pe AeRO poate fi limitata sau restrictionata pentru anumite tipuri de investitori institutionalni 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 increderei	Conditiile admitere: <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 intermedier la admitere➤ Tarif admitere standard Dupa admiterea pe piata reglementata: <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 Guvernanță Corporativă➤ Investitia in actiuni pe piata reglementata este corespunzatoare tuturor tipurilor de investitori➤ Tarif de mentinere standard➤ Nerespectarea obligatiilor de raportare atrage sancțiunea 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 societatilor 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 regulament, 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 dumneavoastră și va va oferi expertiza și sprijinul necesar în vederea admiterii la tranzacționare pe AeRO a acțiunilor societății. Ulterior listării, pentru o perioadă de 12 luni, Consultantul Autorizat va sprijini în vederea respectării obligațiilor ce va reveni în calitate de emitor și derularii operațiunilor corporative potrivite planurilor dumneavoastră. Piata de capital este un mediu reglementat conform standardelor internaționale, care oferă societăților listate vizibilitate la nivelul investitorilor persoane fizice și investitori instituționali, romani și străini, într-un cadru organizat, reglementat și supravegheat, avantajos atât pentru investitori cât și pentru emitenti.

Va recomandam să alegeti cu atenție Consultantul Autorizat, după discutii cu mai mulți potențiali candidați, astfel încât să obțineți o foarte bună comunicare și serviciile potrivite.

Consultantul Autorizat va oferi asistența pentru accesul la finanțare, admiterea la tranzacționare, indeplinirea obligațiilor de raportare după listare și consolidarea unei bune relații cu investitorii. Pentru succesul acestui parteneriat, dumneavoastră veți furniza Consultantului Autorizat orice informații pe care acesta le solicită în mod rezonabil ori sunt necesare în vederea indeplinirii responsabilităților sale.

Serviciile pe care Consultantul Autorizat trebuie să le ofere sunt menționate în Precizările tehnice cu privire la autorizarea și activitatea Consultantilor Autorizati pentru AeRO, disponibile pe pagina de internet a Bursei de Valori Bucuresti, în sectiunea AeRO/ Reglementari.



2. ADMITEREA LA TRANZACTIONARE

Listarea societatii dumneavoasta pe AeRO reprezinta admiterea la tranzactionare a **actiunilor** societatii pe o piata administrata de Bursa de Valori Bucuresti. Actiunile devin astfel valori mobiliare, subcategorie a instrumentelor financiare. Pentru a putea fi listata, societatea trebuie sa fie organizata sub forma unei societati pe actiuni, in conformitate cu prevederile Legii Societatilor nr. 31/1990. Actul constitutiv trebuie adaptat si in conformitate cu legislatia pietei de capital: actiunile trebuie sa fie nominative, integral platite, dematerializate si liber transferabile. Registrul actionarilor va fi mentinut electronic de catre Depozitarul Central, in baza unui contract pe care il veti semna cu aceasta institutie. Se asigura astfel conditiile pentru efectuarea transferului actiunilor de la vanzator la cumparator, in termenii agreati prin tranzactiile inregistrate in sistemul de tranzactionare al Bursei de Valori Bucuresti, in schimbul transferului con-

travvalorii actiunilor, de la cumparator la vanzator. Depozitarul Central va asigura si procesarea operatiunilor corporate (majorari de capital social, plata dividendelor, furnizarea listei actionarilor la data de referinta pentru participarea la adunarea generala a actionarilor etc.)

Pe pagina de internet a Depozitarului Central (www.depozitarulcentral.ro) este disponibila sectiunea Cadrul juridic in care puteti consulta **Codul Depozitarului Central** aprobat de Autoritatea de Supraveghere Financiara.

Pe pagina de internet a Bursei de Valori Bucuresti (www.bvb.ro) sunt disponibile reglementarile Bursei de Valori Bucuresti aprobat de Autoritatea de Supraveghere Financiara, privind AeRO, respectiv **Codul BVB – operator de sistem** in sectiunea AeRO/ Reglementari.

Acest document va ofera o imagine generala a sistemului alternativ de tranzactionare administrat de Bursa de Valori Bucuresti: veti afla despre Participantii la sistem, intermediari autorizati de Autoritatea de Supraveghere Financiara si inscrisi in Registrul Participantilor admisi de Bursa de Valori Bucuresti dupa parcurgerea unei proceduri specifice; despre structura sistemului alternativ de tranzactionare, procedura de admitere si obligatiile ce revin emitentilor si detinatorilor de actiuni, despre sistemul si mecanismele de tranzactionare, dar si despre activitatea Bursei de Valori Bucuresti de monitorizare a pietei.

2.1 ETAPELE LISTARII ACTIUNILOR PE AERO

1. Actionarii/ asociatii iau decizia de principiu a listarii actiunilor pe AeRO
2. Contractarea unui Consultant Autorizat din lista existenta pe pagina de internet a Bursei de Valori Bucuresti
3. Transformarea in societate pe actiuni (pentru societatile de alt tip) si revizuirea Actului constitutiv
4. Hotararea formală a organului statutar (consiliul de administratie sau adunarea generala a actionarilor) pentru tranzactionarea actiunilor 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 aproba-re 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. I/2006)
- Copie a Certificatului de Inregistrare la Oficiul Registrului Comertului
- Situatii finanziare, 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 pieteи, 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 să conțină cel puțin informațiile menționate în Precizările tehnice, disponibile pe pagina de internet a Bursei de Valori București în secțiunea AeRO/ Reglementari. Informațiile puse astfel la dispozitia potențialilor investitori trebuie să fie corecte și complete, oferind suficiente date pentru fundamentarea deciziei de a investi. Investitorii sunt în căutarea unor societăți conduse de profesionisti cu o bună reputație, cu afaceri care demonstrează că există potențial de creștere, predictibile în ceea ce privește distribuirea profitului și publicarea de programe realiste, cu planuri de dezvoltare pe termen mediu atât din punctul de vedere al afacerii cat și din perspectiva operațiunilor pe piața de capital.

În cazul în care societatea a emis și oferit noi acțiuni într-o perioadă de 12 luni anterior listării, documentul care a fost transmis potențialilor noi acționari

trebuie să fie inclus în documentația de admitere transmisa Bursei de Valori București. Memorandumul trebuie să cuprindă informații cu privire la destinația fondurilor obținute, procedura de selectare a potențialilor cumpăratori, numarul de acțiuni emise și pretul obținut, metoda de alocare și orice alte informații relevante. Orice informație relevantă din Memorandum care nu a fost inclusă în documentul aferent majorării de capital trebuie bine fundamentată. După admiterea la tranzacționare, Memorandumul va fi publicat pe pagina de internet a Bursei de Valori București, în secțiunea dedicată emittentului. Investitorii vor avea ulterior prilejul de a aprecia în ce măsură informațiile continute în documentul de prezentare sunt confirmate de emittent în luniile și ani care urmează.

Documentația aferentă cererii de admitere pe AeRO se transmite la Bursei de Valori București la adresa ats@bvb.ro sau se depune la sediul Bursei de Valori București.

Este recomandabil ca demersurile menționate mai sus să fie realizate simultan la Autoritatea de Supraveghere Financiară, Depozitarul Central și Bursa de Valori București, astfel încât documentația să poată fi completată în mod operativ și procedura de admitere să se realizeze într-un interval de timp mai scurt. Unul din primele documente pe care va recomandam să-l transmiteti Bursei de Valori București este Actul constitutiv, pentru a permite o eventuală revizuire a prevederilor care ar putea fi în contradicție cu legislația pieței de capital.

În termen de 15 zile de la începerea tranzacționării pe AeRO și anual, până la data de 31 ianuarie, se platește tariful de menținere pentru anul în curs, care este de 350 lei plus TVA.

Plata tarifelor către Bursa de Valori București se va efectua în contul:

BURSA DE VALORI BUCURESTI S.A.

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

Cod inreg.fiscală: **ROI7777754**

Banca: **BANCA TRANSILVANIA - LIPSCANI**

Contul: **RO4IBTRL04101202793158XX**

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 piete 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 Consultant Autorizat; analiza viitorului emitent pentru determinarea eligibilitatii pentru admitere AeRO si necesarul de finantare.											
Etapa 2 Adaptare Act constitutiv si eventual majorare capitalu social	Decizia AGA (intalnire ad-hoc cu participare toti actionari) pentru listare pe AeRO si, dupa caz, pentru majorare capital social.											
	Pregatire si derulare oferta de vanzare de noi actiuni pentru obtinere de capital, daca e cazul in aceasta faza (oferta fara prospect)											
	Inregistrare majorare capital social (daca e cazul) si revizuire si inregistrare modificarile Actului constitutiv.											
Etapa 3 Procedura de listare pe AeRO	Intocmire Memorandum pentru listarea pe AeRO si transmiterea la BVB impreuna cu solicitarea emiterii Acordului de Principiu											
	Analiza documentatiei la BVB si emitirea Acord de Principiu, necesar la ASF											
	Pregatire si depunere documentatie la Depozitarul Central, semnarea contractului											
	Depunerea la ASF a documentatiei necesare pentru primirea Certificatului de Inregistrare a Valorilor Mobiliare. Pe baza acestuia, DC emite codurile ISIN si CFI si simbolul de tranzactionare, agreat cu emitentul											
	Depunere documentatie completa la BVB, analiza in cadrul Comisiei de Admitere la Tranzactionare. Emiterea de catre BVB a deciziei de admitere pe AeRO											
	Training pentru emitent in legatura cu obligatiile ce-i revin ca societate listata; familiarizare cu regimul informatiilor confidentiale.											

Acstea termene pot fi reduse daca exista determinare la nivelul emitentului si expertiza la nivelul Consultantului Autorizat. Emitentul impreuna cu Consultantul Autorizat pot decide sa procedeze la majorarea capitalului social si ulterior listarii 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 investitorii, 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 increderei investitorilor si au o contributie esentiala la succesul operatiunilor de atragere de finantare prin intermediul pietei de capital.

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

3.1 RAPORTE 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. I/2006.

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

dintei. 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. I/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 RAPORTE 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 raporturile obligatorii, precum si inscrierea emitentului in Lista Speciala de Observare Emitenti. Bursa de Valori Bucuresti va efectua trimestrial verificari privind repectarea 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. I/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 informatie 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 informare incompleta sau asimetrica;
- » mentinerea integritatii si transparentei in conditiile unei functionari ordonante a pietei bursiere;
- » prevenirea abuzului de piata prin folosirea informatiei privilegiate in tranzactionarea instrumentelor financiare.

Ce este informatie 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 (I) 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 apară, 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. TRANZACȚIILE INSIDER-ILOR

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

Potrivit prevederilor legale, se interzice oricariei 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-

derii 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 informatie respectiva inainte de inceperea urmatoarei sedinte de tranzactionare. Notificarea intermediarului catre Bursa de Valori Bucuresti, in baza art. I50 din Regulamentul nr. I/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 initiată 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. I48 si I49 din Regulamentul nr. I/2006.

5. OBLIGATII DE RAPORTARE ALE ACTIONARILOR

In conformitate cu prevederile Regulamentului nr. I/2006, art. II6, in cazul operatiunilor de achizitie sau instrandare 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. I/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 urmareaasca 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 relatiei 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 aplică hotarările adoptate în carul adunării generale.

Ofertele de cumpărare și ofertele de vânzare, cu sau fără prospect, distribuirea de acțiuni gratuite și alte operațiuni corporative sunt reglementate prin legislația pieței de capital și prin Regulamentul nr. I/2006.

8. FINANTAREA PRIN AERO

Obținerea de finanțare prin emisiune de noi acțiuni oferite potențialilor investitori constituie un proces complex al carui succes depinde în mare măsură de abilitatea Consultantului Autorizat de a realiza, împreună cu managementul emitentului, o evaluare realistă a societății. Interesul cumpăratorului este întotdeauna obținerea unui preț cat mai mic cu o perspectivă de creștere. Interesul vânzatorului – fie că este unul dintre fondatori, fie că este societatea însăși, este de a obține un preț cat mai mare. Prețul considerat corect care poate conduce la încheierea tranzacției este rezultatul discuțiilor cu potențiali investitori. Rolul Consultantului Autorizat este de a identifica și informa potențiali cumpăratori și de a le prezenta aceasta oportunitate, printr-un document ce va contine toate detaliile necesare, având în vedere că de cele mai multe ori emitentul listat pe AeRO nu este o societate cunoscută. Documentul respectiv va fi totodata furnizat în cadrul întâlnirilor pe care Consultant-

tul Autorizat le organizează între managementul emitentului și investitorii instituționali. Pentru ca oferta să nu necesite întocmirea, aprobarea de către Autoritatea de Supraveghere Financiară și publicarea unui Prospect, trebuie ca aceasta să se incadreze într-unul din cazurile prevăzute de reglementările incidente:

- O ofertă de valori mobiliare adresată exclusiv investitorilor calificați
- O ofertă de valori mobiliare adresată la mai puțin de 150 de persoane fizice sau juridice, altele decât investitorii calificați
- O ofertă de valori mobiliare adresată investitorilor care achiziționează fiecare valori mobiliare în valoare de cel puțin echivalentul în lei a 100.000 euro
- O ofertă de valori mobiliare a carei valoare nominală unitară este de cel puțin echivalentul în lei a 100.000 euro
- O ofertă de valori mobiliare a carei valoare totală este mai mică decât echivalentul în lei a 100.000 euro.

Pentru această operațiune poate fi necesara utilizarea serviciilor unui intermedier membru al Bursei de Valori București, care poate asigura accesul la sistemul tehnic al Bursei de Valori București pentru realizarea tranzacției. De asemenea, el poate oferi acces la o bază suplimentară de potențiali investitori, clientii proprii. Decontarea tranzacției înregistrate în sistemul Bursei de Valori București 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 existenți și al potențialilor investitori. Încrederea odată castigată, este un atu în favoarea emitentului care, pe baza unor noi proiecte realiste și bine fundamentate, poate obține resurse suplimentare, prin majorari de capital succesive.

9. RETRAGEREA DE LA TRANZACTIONARE

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. TRANZACTIONAREA 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 principală; pe piata reglementata, pretul de referinta este pretul de inchidere

- Daca pe piata reglementata pretul actiunilor variaza zilnic in limita a +/- 15% fata de pretul de referinta, pe AeRO, pretul este limitat la +/- 25% fata de pretul de referinta dar numai pentru o lista de simboluri (actiuni) determinata si publicata de Bursa de Valori Bucuresti, pe baza numarului si frecventei tranzactiilor cu actiunile respective intr-o perioada anterioara
- Suspendarea limitarii variatiei zilnice a pretului, pe piata reglementata, atrage dupa sine suspendarea pietei de tip **deal** (piata de negociere, pentru valori mari ale tranzactiilor), regula care nu se aplica si pentru AeRO

Sistemul de tranzactionare cuprinde mai multe tipuri de unitati denumite **piete**:

- **Piata Regular** – piata principală in care tranzactiile se realizeaza automat prin imperecherea ordinelor de vanzare si cumparare cu termeni similari (valoare mobiliară, cantitate, pret) introduse de Participantii autorizati de Bursa de Valori Bucuresti (societati de brokeraj sau institutii de credit) in numele clientilor (investitorii) sau in nume propriu; determina pretul de referinta valabil pentru ziua urmatoare

- **Piata Deal** – piata secundara de negociere; conform reglementarilor incidente, valoarea minima a unei tranzactii **deal** se stabileste in functie de valoarea medie zilnica tranzactionata in anul precedent, cu aprobatia Autoritatii de Supraveghere Financiara
- **Piete de operatiuni speciale** – piete secundare, ce pot fi activate in functie de operatiunile ce urmeaza sa se deruleze cu actiunile respective (oferte de vanzare, oferte de cumparare, vanzari speciale la ordin)

Sedinta de tranzactionare are mai multe etape: etapa de pre-deschidere, in care se introduc ordine dar nu se realizeaza tranzactii, etapa de deschidere, in care se calculeaza pretul de deschidere si se incheie tranzactiile care sunt posibile la acest pret, etapa de piata continua, in care tranzactiile se inregistreaza pe masura ce sunt introduse ordine de sens contrar in termeni potriviti si etapa de pre-inchidere, similara etapei de pre-deschidere. Bursa de Valori Bucuresti poate introduce noi etape, pe masura ce sistemul de tranzactionare se dezvolta cu mecanisme noi.

Bursa de Valori Bucuresti ofera investitorilor si publicului larg, informatii relevante cu privire la activitatea de tranzactionare, atat prin intermediul paginii de internet (inclusiv prin aplicatii pentru telefoane mobile si tablete) cat si prin aplicatii pe care utilizatorii le pot personaliza, pe baza de abonament.

Principalii vendori de date preiau si distribuie informatiile de tranzactionare de la Bursa de Valori Bucuresti, alaturi de cele ale celorlalte burse din lume cu care au incheiat contracte.

Tranzactiile incheiate la Bursa de Valori Bucuresti sunt transmise zilnic la Depozitarul Central unde este realizata decontarea tranzactiilor, in cea de a doua zi lucratoare de la data tranzactiei.



Este un pas firesc in viata unui emitent listat pe AeRO ca, la un moment dat, sa doreasca sa acceada pe piata reglementata administrata de Bursa de Valori Bucuresti. Aceasta promovare se realizeaza in baza unui Prospect care poate fi intocmit fie (i) in vederea derularii unei oferte publice prin care sunt vandute noi actiuni emise, ori (ii) pentru admiterea la tranzactionare pe piata reglementata, in conformitate cu reglementarile incidente in vigoare.