

BRICOMAT SA SIBIU



RAPORT

**REFERITOR LA PIA A
REGLEMENTAT I
SISTEMUL ALTERNATIV
DE TRANZAC IONARE**



RAPORT - REFERITOR LA PIAȚA REGLEMENTATĂ ȘI SISTEMUL ALTERNATIV DE TRANZACȚIONARE

I. Prezentarea pie elor reglementate i a sistemelor alternative de tranzac ionare pe care pot fi tranzac ionate ac iunile societ ii

PIA A REGLEMENTAT este o pia care func ioneaz regulat i opereaz în mod ordonat, respectând regulile emise sau autorizate de ASF (CNVM), care definesc condi iile de acces pe pia , de operare i de admitere la cota oficial a anumitor valori mobiliare sau a altor instrumente financiare, respectând cerin ele de raportare i transparen în vederea asigurarii protec iei investitorilor.

Este pia a ce se poate înfiin a sub forma burselor de valori, caracterizat fie prin diferite tehnici i reguli de tranzac ionare, fie prin tipul de instrumente financiare admise la tranzac ionare (ac iuni i alte valori mobiliare asimilabile ac iunilor, obliga iuni, titluri de stat, instrumente financiare derivate etc.).

SISTEMUL ALTERNATIV DE TRANZACȚIONARE este administrat de un operator de sistem (intermediar sau un operator de piață), iar regulile de organizare și funcționare sunt mai puțin riguroase, în cazul acestora, legea prevede condiții minime de reglementare. Este un sistem care pune în prezen mai multe p r i care cump r i vând instrumente financiare, într-un mod care conduce la încheierea de contracte, denumit i sistem multilateral de tranzac ionare.

Pe piata de capital din România func ioneaz dou burse:

➤ **Bursa de Valori Bucuresti** cu o piață reglementată spot, o piață reglementată la termen, o secțiune de piață numită Rasdaq, precum și un sistem alternativ de tranzacționare.

Piata reglementat BVB:

Avantajele finanțării prin bursă și beneficiile calității de companie listată

În SUA, potrivit datelor statistice, finanțarea companiilor este asigurată în proporție de 70% prin piața de capital, față de 30% prin credite bancare. În Europa, creditele bancare dețin circa 60%, iar restul piața de capital. Reprezentând o economie emergentă, finanțarea prin piața de capital este utilizată într-o proporție extrem de redusă de către companiile din România (sub 1%), având un potențial imens de dezvoltare. Finanțarea prin piața de capital se poate realiza prin emitere de noi acțiuni sau de obligațiuni.

Finanțarea prin bursă și calitatea de companie listată prezintă importante avantaje competitive care permit:

- 1 Accesul la **capitalul** necesar dezvoltării și **creșterii organice** a afacerii;
- 2 Creșterea **vizibilității și notorietății** companiei pe plan național și internațional, în rândul partenerilor de afaceri și al clienților actuali;
- 3 Stabilirea unei **valori de piață** a companiei;
- 4 Câștigarea unei **mai mari încrederi** din partea clienților și a partenerilor de afaceri, precum și posibilitatea de **atrageră de noi parteneri** datorită transparenței companiei;
- 5 Aprecierea **cotei manageriale** pe piață;
- 6 Facilitarea accesării altor surse de finanțare.

Potrivit noilor modificări din Codul Bursei, aprobat de ASF în noiembrie 2014, categoriile 1, 2 și 3 pentru acțiuni vor fi înlocuite cu categoriile Premium și Standard.

Opțiunea I –listarea pe piața reglementat

Cerințele de admitere pe piața reglementat

Categoria Standard:

-Capitalizare anticipată sau capitaluri proprii în valoare de minim un milion Euro

-Free-float min. 25%

Societatea s fi func ionat în ultimii 3 ani anterior solicit rii de admitere la tranzac ionare i s fi întocmit i comunicat situa iile financiare pentru aceea i perioad .

CategoriaPremium:

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

Deasemenea-de punerea unui set de documente, aderarea la condi iile i termenii Angajamentului de admitere i men inere la tranzac ionare, plata tarifelor practicate de BVB, desemnarea a dou persoane de leg tur etc.

Procedura în fa a ASF i BVB:

- Întocmirea i depunerea spre aprobare c tre ASF a prospectului de admitere la tranzac ionare 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 tranzac ionare, împreun cu prospectul întocmit, odat cu înaintarea c tre ASF a cererii de aprobare a prospectului (în vederea emiterii de c tre BVB a unui accord de principiu);
- Completarea cererii depuse la ASF cu acordul de principiu emis de BVB sau, dup caz, cu decizia motivate privind neacordarea respectivului acord;
- Depunerea la BVB a cererii finale de admitere la tranzac ionare dup emiterea deciziei de aprobare de c tre ASF i semnarea Angajamentului pentru admiterea i me inerea la tranzac ionare cu BVB;
- BVB emite decizia de admitere, deschidere oficial , conferin de pres , începere tranzac ionare.

Op iunea II – Sistemul alternativ de tranzactionare al BVB:

Tranzac iile executate la BVB se vor desfășura prin sistemul electronic de tranzac ionare AeRO care va oferi investitorilor posibilitatea unei diversificări mai ample a portofoliilor prin investiții în companii noi, în stadiu incipient de dezvoltare, din diverse sectoare. Companiile listate pe AeRO pot promova pe piata principala a BVB cand vor îndeplini criteriile pentru piata reglementat .

AeRO va fi disponibil pentru antreprenori, Consultanți Autorizați și investitori până la finalul anului, data lans rii depinzând de aprobarea reglement rilor de c tre Autoritatea de Supraveghere Financiar .

BVB equity markets

Regulated Market

- Anticipated market capitalisation above 1 milion euro
- 25% free-float
- Minimum 3 years of history
- Financial statement according to IFRS
- Prospectus approved by ASF

Entrepreneur



Alternative Trading System (*)

- *Authorized Advisor*
- Anticipated market capitalisation above 250.000 euro based on:
 - Private placement/IPO
 - Valuation done by Authorised Advisors
- 10% Free-float or min. 30 shareholders
- Informational document (no need of approval by ASF)

*Consultantul Autorizat (Authorized Advisor) este o entitate autorizat de BVB pentru asistarea unei companii în procesul de listare si certificare, împreun cu compania, a acuratetii informatiilor i documentelor. Consultantii Autorizati vor continua s asiste compania dup listare în ceea ce priveste cerintele de raportare.

Sistemul alternativ de tranzactionare al BVB:

- Se adresează tuturor categoriilor de societăți, indiferent de dimensiune sau vechime în mediul economic;
- Este conceput atât pentru acțiuni și obligațiuni, cât și pentru alte tipuri de instrumente financiare care nu îndeplinesc condițiile de admitere pe piața reglementată;
- Este caracterizat prin proceduri de listare simplificate;
- Cerințele de raportare sunt reduse față de cele de pe piața reglementată;

- Compania se poate pregăti în vederea transferului pe piața reglementată, prin creșterea graduală a free-float-ului, a lichidității.

Scopul ATS este de a oferi acces la finanțare și tranzacționare unor companii nou înființate precum și altor societăți care nu sunt tranzacționate pe Piața Reglementată administrată de BVB.

De ce AeRO?

- > Procedură simplificată de listare
- > Costuri minime pentru listare și începerea tranzacționării
- > Finanțarea dezvoltării companiei prin plasamente private și alte runde consecutive
- > Lichiditate pentru investitori prin tranzacții pe piața secundară
- > Valoare de piață pentru companie
- > Achiziții și tranzacții viitoare pot fi plătite în acțiuni
- > Reputație sporită ca angajator și partener de afaceri
- > Stimularea managementului și a angajaților prin oferirea de acțiuni
- > Creșterea vizibilității prin apariții în mass-media, analize, rapoarte ale BVB
- > Sprijin total din partea BVB și a celorlalte instituții pentru noi listări
- > Posibilitatea de a fi inclus în indici sectoriali ai Bursei de Valori București.
- > Afilierea cu brandul BVB – Bursa de Valori București

Ce aduce nou AeRO?

- » Lansarea depinde de aprobarea de către ASF a modificărilor la Codul BVB
- » Un brand nou - AeRO
- » Admiterea pe AeRO se realizează de către Comisia de Listare și prin decizia CEO
- » Posibilitatea introducerii de segmente de piață, cu activități de marketing dedicate
- » Introducerea instituției de Consultant Autorizat – entitate care oferă emitentului servicii în vederea listării, dar și după listare pentru o perioadă de minimum 12 luni
- » Condițiile minime pentru admiterea la tranzacționare:
 - > Free-float de cel puțin 10% sau minimum 30 de acționari
 - > Capitalizarea anticipată a companiei de cel puțin 250.000 EUR

AeRO – după listare

Pentru a rămâne listat pe AeRO

- Transparență
- Obligația de a raporta:
 - Raportări anuale (date financiare auditate, raport al managementului)
 - Raportări semestriale (bilanț contabil, cont de profit și pierdere, raport al managementului)
 - Raportări curente (decizii AGA, fuziuni, achiziții, litigii, insolvență, schimbări de management etc.)

Obligații asumate de BVB

- Secțiune dedicată pe website-ul BVB
- Publicarea raportărilor emitentului
- Publicarea statisticilor despre piață
- Link către pagina de web a emitentului
- Activități de marketing
- Sprijin pentru obținerea de finanțare

Avantajele de care beneficiază o companie listată pe AeRO	Sprejiniul BVB pentru o companie după listare
<ul style="list-style-type: none"> ◆ Acces la capitalul necesar pentru dezvoltare organică și dezvoltarea pieței ◆ Vizibilitate crescută și recunoașterea companiei la nivel național și internațional în rândul partenerilor de afaceri și clienților ◆ Stabilirea unei valori de piață a companiei ◆ Castigarea încrederii clienților și partenerilor de afaceri și, de asemenea, atragerea de noi parteneri datorită transparenței companiei ◆ Câștigarea încrederii pieței pentru echipa de conducere ◆ Acces mai facil la alte resurse de finanțare ◆ Exit mai ușor al proprietarului față de cazul în care compania nu este listată ◆ Vizibilitate ridicată prin intermediul indicelui pieței AeRO 	<ul style="list-style-type: none"> ◆ Secțiune dedicată pentru ATS pe website-ul BVB, www.bvb.ro ◆ Diseminarea rapoartelor companiei și informațiilor de tranzacționare pe website-ul BVB ◆ Asistență permanentă ◆ Menținerea și actualizarea listei de Consultanți Autorizați și monitorizarea activității și eficienței acestora ◆ BVB se va asigura de implementarea continuă a celor mai bune practici în ceea ce privește reglementările și principiile de guvernare corporativă ◆ BVB va introduce un indice pentru AeRO și alte instrumente informative și de investiții ◆ Sistemul de tranzacționare Arena, împreună cu toate evoluțiile ulterioare ◆ Cursuri de formare privind raportarea și transparența derulate de Institutul de Guvernare Corporativă al BVB

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–dac este întocmit la cererea acționarilor

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 respective informative este adus la cunoștință a 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.

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, deoarece 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, întrucât utare de investitori pentru oportunitățile lor de creștere și dezvoltare.

Prevederi aplicabile AeRO

Odată admis la tranzacționare pe piața AeRO, unui emitent îi 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 guvernare 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)

- **Piata SIBEX** folosește sistemul de tranzacționare ELTRANS V6 pentru cele trei categorii:

Piata reglementată a instrumentelor derivate:

- contracte futures;
- opțiuni standard.

Piata reglementată la vedere:

- acțiuni și acțiuni internaționale;
- drepturi și drepturi internaționale;
- obligațiuni corporative, municipale și internaționale;
- titluri de stat;
- acțiuni și unități de fond emise de organisme de plasament colectiv;
- produse structurate; ETF-uri.

Sistemul alternativ de tranzacționare Start al SIBEX cu următoarele opțiuni:

- Acțiuni și acțiuni internaționale;
- Drepturi și drepturi internaționale;
- Obligațiuni corporative, municipale și internaționale;
- Acțiuni și unități de fond emise de organisme de plasament colectiv;
- Produse structurate; ETF-uri;
- Instrumente financiare admise la tranzacționare și pe o piață reglementată (tranzacționate, dar nelistate în cadrul sistemului alternativ de tranzacționare)

Acțiunile care fac obiectul admiterii la tranzacționare în cadrul sistemului alternativ de

tranzacționare administrat de Bursa din Sibiu trebuie să îndeplinească cumulativ următoarele condiții:

- s fie înregistrate la A.S.F.;
- s fie liber transferabile, pl tite integral, din aceea i clas , emise în form dematerializat i eviden iate prin înscriere în cont;

Emitentul ale c rui ac iuni vor fi admise la tranzac ionare în sistemul alternativ de tranzac ionare administrat de SIBEX trebuie s îndeplineasc urm toarele cerin e:

- s aib valoarea capitalurilor proprii din ultimul exerci iu financiar sau capitalizarea anticipat de cel pu in echivalentul în lei a 200.000 EURO calculat la cursul de referin al B.N.R. din data înregistr rii la SIBEX a cererii de admitere la tranzac ionare în cadrul sistemului alternativ de tranzac ionare;
- s îndeplineasc condi iile prev zute în Legea privind pia a de capital i în Regulamentele emise de c tre A.S.F. ori condi iile prev zute de legisla ia similar din ara de origine;
- s pl teasc tarifele datorate SIBEX i s nu aib alte datorii fa de aceasta;
- s desemneze dou persoane care vor men ine leg tura permanent cu Bursa din Sibiu;
- s adere la condi iile i termenii Angajamentului de admitere i men inere la tranzac ionare a ac iunilor.

Emiten ii ac iunilor care urmeaz a fi admise la tranzac ionare în cadrul sistemului alternativ de tranzac ionare administrat de Bursa din Sibiu trebuie s depun , prin intermediul unui Participant ini iator (dup caz), cererea de admitere a ac iunilor la tranzac ionare înso it de urm toarele documente:

- Prospectul de ofert public întocmit cel pu in în limba român , decizia A.S.F. de aprobare a Prospectului de ofert public i declara ia Emitentului privind modalitatea de publicare i dovada public rii acestuia (dup caz);
- Actul constitutiv actualizat înregistrat la O.R.C. (copii);
- certificatul de înregistrare la O.R.C. (copie);

- Formularul cu date personale și cazierul judiciar pentru fiecare membru al conducerii Emitentului și ale persoanelor de legătură cu Bursa din Sibiu;
- decizia A.G.E.A. a Emitentului cu privire la hotărârea de admitere a acțiunilor la tranzacționare la Bursa din Sibiu (copie);
- certificatul de înregistrare a acțiunilor la A.S.F. (copie);
- angajamentul de admitere a acțiunilor la tranzacționare în cadrul sistemului alternativ de tranzacționare administrat de SIBEX;
- dovada plății tarifului de procesarea documentelor (copie);
- declarația potrivit căreia Participantul inițiator acționează în numele Emitentului, în vederea îndeplinirii procedurilor de admitere la tranzacționare în cadrul sistemului alternativ de tranzacționare administrat de SIBEX (după caz);
- declarația Emitentului privind persoanele de legătură cu Bursa din Sibiu desemnate (după caz)
- lista persoanelor care au acces la informații privilegiate, conform prevederilor cuprinse în Regulamentele emise de către A.S.F.;
- planul de afaceri pentru cel puțin următorii 3 ani de activitate
- oricare alte documente pe care Bursa din Sibiu le consideră necesare.

Emitenții ale căror acțiuni au mai fost/sunt tranzacționate pe o altă piață reglementată /sistem alternativ de tranzacționare trebuie să depună pe lângă cele solicitate la primul alineat și următoarele documente:

- ultimele 3 rapoarte anuale ale Emitentului, întocmite conform regulent rilor A.S.F.;
- ultimele 3 procese-verbale ale A.G.A. de aprobare a situațiilor financiare anuale;
- raportul semestrial al Emitentului, întocmit conform regulent rilor A.S.F.

RAPORT BRICOMAT SA SIBIU

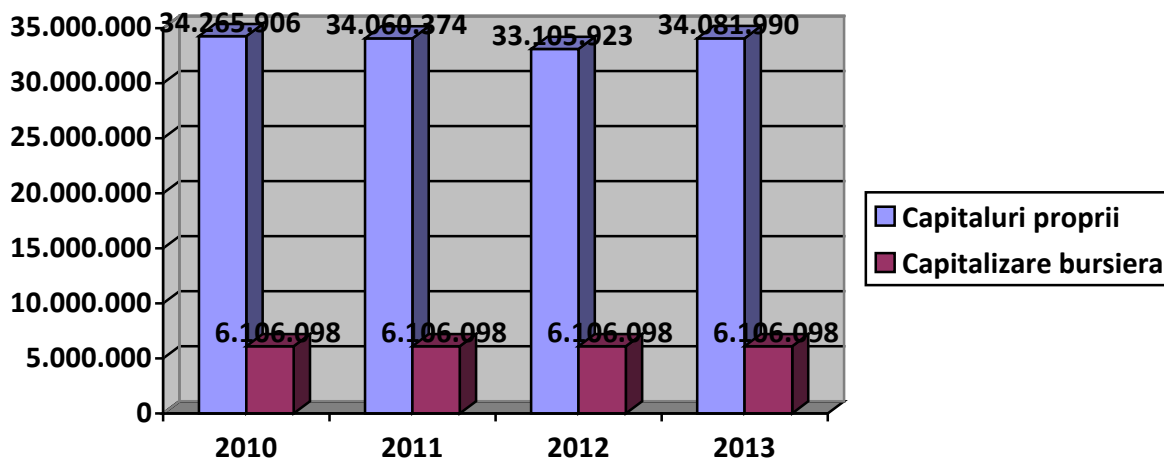
AVANTAJE	Piata reglementat	Sistem alternativ de tranzac ionare
Vizibilitate sporit în rândul partenerilor de afaceri i al clien ilor actuali i poten iali;	Num r mai mare de apari ii în publica ii de specialitate	Mai pu in supus aten iei anali tilor de pia , a presei, etc.
Publicitate gratuit ;	Într-un num r mai mare	Mai redus ca num r
Stabilirea unei valori “de pia ” a companiei, valoare ce poate fi cu mult mai mare decât valoare în actele financiar contabile;	Lichiditatea mai mare, specific pie ei reglementate; justific această valoare prin interesul manifestat de investitori	Num rul mai mic de tranzac ii nu confirm neap rat existen a unui pre de pia
Cre terea încrederii partenerilor de afaceri, români i str ini;	Transparen a, auditul i supravegherea	Transparen i supraveghere
Atragerea de parteneri, cre terea operativit ii i eficien ei schimburilor de ac iuni între ac ionari;	Fonduri de investi ii, investitori priva i, societ i de investi ii, fonduri de pensii	Exist o limitare a celor care investesc pe ATS (numai o parte din investitorii de pe pia a reglementat pot investi pe ATS)
Atragerea de capital prin emisiune de ac iuni i obliga iuni.	Rat mai ridicat de închiderii cu success a emisiunilor	Num rul de investitori mai sc zut i disponibilit i mai reduse

DEZAVANTAJE	Pia a reglementat	Sistem alternativ de tranzac ionare
Transparen a – din punct de vedere al informa iilor la dispozi ia publicului i implicit la dispozi ia concuren ei;	Inciden a evenimentelor raportate este mult mai ridicat . Deciziile organelor de conducere comunicate în termen 24 h/48 h.	Exigen e de raportare mai sc zute
Proceduri mai greoaie raporatat la costuri i timp alocat – de ex: majorare capital social;	Implicarea unui intermediar, obliga ia realiz rii unui prospect i comisioane c tre ASF si intermediar	Exigen e de întocmire a prospectului mai sc zute

Imposibilitatea emiterii de noi acțiuni cu discount;	Prețul de emisiune al acțiunii nu poate fi mai mic decât valoarea nominală	Prețul de emisiune al acțiunii nu poate fi mai mic decât valoarea nominală
Costuri aferente tranzacțiilor acțiunilor, a depozitării lor și a menținerii la cotă;	Costuri mai ridicate (cf. listei anexate)	Costuri mai scăzute (cf. listei anexate)
Reguli de tranzacționare;	Reguli mai restrictive	Reguli mai permissive
Riscuri de preluare ostilă.	Disponibilități / fonduri mult mai mari ale jucătorilor de pe piață	Jucători de nivel mai mic

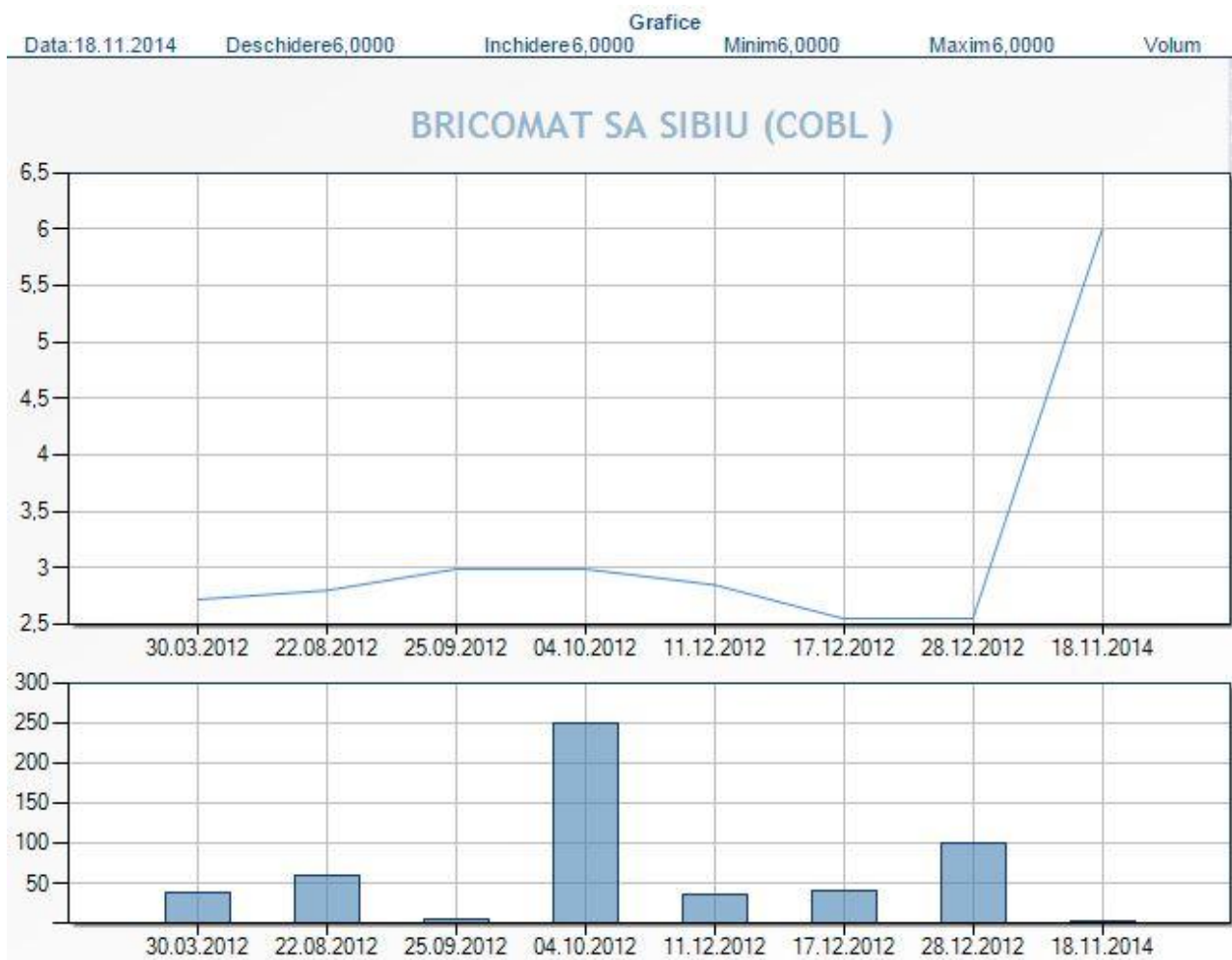
II. Prezentarea/stadiul emitentului menționat pe piața Rasdaq:

Capitalizarea bursieră - Valoarea de piață a capitalului social al unei companii, altfel spus, cursul curent al acțiunilor sale înmulțit cu numărul de acțiuni emise, în comparație cu capitalurile proprii ale societății pentru anii în care există rapoartele financiare:



Evoluția din ultimii 3 ani pe simbolul COBL:

RAPORT BRICOMAT SA SIBIU



Cotatii bursiere pe simbolul COBL in data de 17.12.2014

0,00 **BRICOMAT SA SIBIU (fost COMAT SIBIU)**

Adancimea pietei		COBL/XMBS	Ordine	Grupat
Volum bid	Bid	Ask	Volum ask	
5	[1]2,7000	19,8000[1]	102	
54	[2]2,6200	19,9000[2]	60	
30	[1]2,6100	35,0000[1]	109	
40	[1]2,5300	39,9900[1]	36	
0	0,0000	40,0000[1]	50	
0	0,0000	49,0000[1]	50	
0	0,0000	0,0000	0	
Bid total		129	Ask total	407

Concluzii

Recomandare:

Analizând societatea dumneavoastră prin prisma indicatorilor bursieri putem constata că este o societate cu o lichiditate scăzută, având doar două tranzacții realizate în ultimul an. În opinia noastră societatea ar trebui să urmeze calea delistării. În această situație, problema majoră care se ridică este aceea de a avea capacitatea de a plăti acționarii minoritari, care ar solicita retragerea din societate (din surse proprii sau din alte surse atrase). Din situațiile întâlnite până acum, în majoritatea cazurilor s-au retras sub 30% din acționarii minoritari. Pretul la care acționarii se pot retrage se stabilește ca medie aritmetică între două metode de evaluare recunoscute de legislația în vigoare la data evaluării.

În situația în care societatea ar dori totuși să opteze pentru listarea pe o piață, motivul principal ar trebui să fie dorința de-a se finanța de pe respectiva piață. Aveți două opțiuni: piața reglementată sau sistemul alternativ de tranzacționare. Prin prisma activității bursiere din ultimii ani recomandabil pentru compania dumneavoastră ar fi sistemul alternativ de tranzacționare. Cum în România există două sisteme alternative de tranzacționare (ATS), cel administrat de Bursa de Valori București și cel administrat de bursa Sibex, considerăm că primul va avea jucători mai importanți în următorii ani, astfel încât să ofere surse de capital emitentilor capabili să-l atragă.

Mai jos regăsiți câteva aspecte ale societății de tip închis (delistată), considerate de noi ca avantaje:

- Cesiunea acțiunilor poate fi prevăzută prin Actul constitutiv al societății, putând exista clauze care permit cesiunea doar între acționari, cesiunea și către terți, dreptul de preemțiune în favoarea acționarului majoritar;
- Cesiunea acțiunilor se realizează simplu, în aceeași zi, pe baza unui contract de cesiune între părți; nu există intermediari și costuri suplimentare;
- Societatea nu va mai fi supusă supravegherii ASF, nu mai există o colaborare cu Bursa sau cu Depozitarul Central;
- Societatea nu va mai trebui să raporteze niciun eveniment, opozabilitatea se va realiza doar prin publicarea în M.Oficial și ziare locale, după caz;

- Societatea va putea emite acțiuni la purtător; va putea deveni anonimă;
- Se poate încheia un contract cu o societate de registru independent pentru administrarea bazei de date cu evidența acțiunilor și acționariatului;
- Societatea poate opta ca gestiunea să fie realizată de o comisie de cenzori sau de un auditor financiar, după caz;
- Odată cu delistarea se va restrange implicit acționariatul;
- Orice operațiune de majorare, diminuare, fuziune, divizare se realizează într-un interval de timp mai scurt, având costuri mult mai reduse.

III. Cadrul juridic aplicabil tranzacționării acțiunilor pe o piață reglementată, respectiv a tranzacționării în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare

Criterii de comparație a celor două variante de tranzacționare, raportat la prevederile Legii nr. 297/2004, a Codului BVB operator de piață și a Codului BVB operator de sistem

1. Cerințe de admitere la tranzacționare

1.1. Cerințe de admitere la tranzacționare comune pentru ambele variante de tranzacționare

1.1.1. Condiții referitoare la emitent:

- societatea să fie înființată și să își desfășoare activitatea, în conformitate cu prevederile legale în vigoare;
- societatea să aibă o capitalizare anticipată, de cel puțin echivalentul în lei al 1.000.000 euro sau, în măsura în care valoarea capitalizării nu se poate anticipa, să aibă capitalul și rezervele, incluzând profitul sau pierderea din ultimul exercițiu financiar, de cel puțin echivalentul în lei al 1.000.000 euro, calculat potrivit cursului de referință comunicat de Banca Națională a României, la data cererii privind admiterea la tranzacționare;
- 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, în conformitate cu prevederile legale.

1.1.2. Condiții referitoare la acțiuni:

- Acțiunile care fac obiectul admiterii la tranzacționare trebuie să fie liber negociabile și integral plătite;
- Pentru ca acțiunile unei societăți să fie admise la tranzacționare pe o piață reglementată, trebuie să existe un număr suficient de acțiuni distribuit publicului, respectiv:
 - i) acțiunile pentru care s-a solicitat admiterea la tranzacționare sunt distribuite publicului într-o proporție de cel puțin 25% din capitalul subscris, reprezentat de această clasă de acțiuni;
 - ii) este asigurat funcționarea normală a pieței, cu un procent mai mic de acțiuni decât cel prevăzut la lit. i), datorită numărului mare de acțiuni existente în circulație și a dispersiei acestora în rândul publicului.

1.2. Cerințe de admitere la tranzacționare particulare

1.2.1. Cerințe de admitere la tranzacționare particulare pieței reglementate

-Cerințe pentru admiterea în Categoria 1 acțiuni:

Acțiunile care fac obiectul admiterii la tranzacționare în Categoria 1 acțiuni trebuie:

- a) să fie înregistrate la C.N.V.M.;
- b) să fie liber transferabile, plătite integral, emise în formă dematerializată și evidențiate prin înscriere în cont;
- c) să fie din aceeași clasă, iar dispersia acțiunilor distribuite public să fie de cel puțin 25%.
- d) să fie distribuite public la cel puțin 2.000 de acționari.

Emitentul care solicită admiterea acțiunilor la tranzacționare în Categoria 1 acțiuni trebuie să respecte următoarele obligații - cerințe generale:

- a) să fie o societate care a încheiat o ofertă publică de vânzare de acțiuni, în vederea admiterii la tranzacționare, în baza unui prospect de ofertă aprobat de A.S.F. sau care are aprobat de către A.S.F. un prospect întocmit în vederea admiterii la tranzacționare;
- b) să îndeplinească condițiile prevăzute în Legea 297/2004 – menționate la cerințe de admitere la tranzacționare comune pentru ambele variante de tranzacționare;
- c) să depună la B.V.B., prin intermediul Societății inițiatoare, toate documentele solicitate de B.V.B.;
- d) să plătească tarifele datorate B.V.B. în conformitate cu regulile acestora și să nu aibă datorii față de B.V.B.

e) să desemneze doua persoane care vor menține legătura permanentă cu B.V.B.;

f) să adere la condițiile și termenii Angajamentului de admitere și menținere la tranzacționare a acțiunilor;

Pentru Categoria 1 acțiuni, Emitentul trebuie să respecte și următoarele obligații – cerințe specifice:

a) să îndeplinească una din următoarele condiții alternative:

a1) valoarea capitalurilor proprii din ultimul exercițiu financiar să fie de cel puțin echivalentul în lei a 30 milioane EURO calculat la cursul de referință al B.N.R. din data înregistrării la B.V.B. a cererii de admitere la tranzacționare;

a2) capitalizarea anticipată să fie de cel puțin echivalentul în lei a 30 milioane EURO calculat la cursul de referință al B.N.R. din data înregistrării la B.V.B. a cererii de admitere la tranzacționare.

b) să fi obținut profit net în ultimii 2 ani de activitate;

- Cerințe pentru admiterea în Categoria 2 acțiuni:

Acțiunile care fac obiectul admiterii la tranzacționare în Categoria 2 acțiuni trebuie:

a) să fie înregistrate la C.N.V.M.;

b) să fie liber transferabile, plătite integral, emise în formă dematerializată și evidențiate prin înscriere în cont;

c) să fie din aceeași clasă, iar dispersia acțiunilor distribuite public să fie de cel puțin 25%.

d) să fie distribuite public la cel puțin 2.000 de acționari.

Emitentul care solicită admiterea acțiunilor la tranzacționare în Categoria 1 acțiuni trebuie să respecte următoarele obligații - cerințe generale:

a) să fie o societate care a încheiat o ofertă publică de vânzare de acțiuni, în vederea admiterii la tranzacționare, în baza unui prospect de ofertă aprobat de A.S.F. sau care are aprobat de către A.S.F. un prospect întocmit în vederea admiterii la tranzacționare;

b) să îndeplinească condițiile prevăzute în Legea 297/2004 – menționate la cerințe de admitere la tranzacționare comune pentru ambele variante de tranzacționare;

c) să depună la B.V.B., prin intermediul Societății inițiatore, toate documentele solicitate de B.V.B.;

d) să plătească tarifele datorate B.V.B. în conformitate cu regulile acesteia și să nu aiba datorii față de B.V.B.

e) să desemneze două persoane care vor menține legătura permanentă cu B.V.B.;

f) să adere la condițiile și termenii Angajamentului de admitere și menținere la tranzacționare a acțiunilor;

Emitentul trebuie să îndeplinească una din următoarele condiții alternative:

a1) valoarea capitalurilor proprii din ultimul exercitiu financiar să fie de cel puțin echivalentul în lei a 2 milioane EURO, calculat la cursul de referință al B.N.R. din data înregistrării la B.V.B. a cererii de admitere la tranzacționare;

a2) capitalizarea anticipată să fie de cel puțin echivalentul în lei a 2 milioane EURO calculat la cursul de referință al B.N.R. din data înregistrării la B.V.B. a cererii de admitere la tranzacționare.

- Cerințe pentru admiterea în Categoria 3 acțiuni:

Acțiunile care fac obiectul admiterii la tranzacționare în Categoria 3 acțiuni trebuie:

a) să fie înregistrate la C.N.V.M.;

b) să fie liber transferabile, plătite integral, emise în formă dematerializată și evidențiate prin înscriere în cont;

c) să fie din aceeași clasă, iar dispersia acțiunilor distribuite public să fie de cel puțin 25%.

d) să fie distribuite public la cel puțin 2.000 de acționari.

Emitentul care solicită admiterea acțiunilor la tranzacționare în Categoria 1 acțiuni trebuie să respecte următoarele obligații - cerințe generale:

a) să fie o societate care a încheiat o ofertă publică de vânzare de acțiuni, în vederea admiterii la tranzacționare, în baza unui prospect de ofertă aprobat de A.S.F. sau care are aprobat de către A.S.F. un prospect întocmit în vederea admiterii la tranzacționare;

b) să îndeplinească condițiile prevăzute în Legea 297/2004 – menționate la cerințe de admitere la tranzacționare comune pentru ambele variante de tranzacționare;

c) să depună la B.V.B., prin intermediul Societății inițiatoare, toate documentele solicitate de B.V.B.;

d) să plătească tarifele datorate B.V.B. în conformitate cu regulile acestora și să nu aibă datorii față de B.V.B.

e) să desemneze două persoane care vor menține legătură permanentă cu B.V.B.;

f) să adere la condițiile și termenii Angajamentului de admitere și menținere la tranzacționare a acțiunilor;

g) să fie o societate comercială dinamică, inovatoare și cu potențial de creștere;

h) să aibă, în principiu, în obiectul de activitate dezvoltarea de tehnologii noi și implementarea acestora în domenii cum ar fi medicina, biotehnologia, agrotehnologia, telecomunicațiile, informatica, etc.

Emitentul trebuie să îndeplinească una din următoarele condiții alternative:

a1) valoarea capitalurilor proprii din ultimul exercitiu financiar să fie de cel puțin echivalentul în lei a 1.000.000 EURO calculat la cursul de referință al B.N.R. din data înregistrării la B.V.B. a cererii de admitere la tranzacționare;

a2) capitalizarea anticipată să fie de cel puțin echivalentul în lei a 1 milion EURO calculat la cursul de referință al B.N.R. din data înregistrării la B.V.B. a cererii de admitere la tranzacționare.

1.2.2 Cerințe de admitere la tranzacționare particulare sistemului alternativ

- Cerințe pentru admiterea acțiunilor în Categoria I, necesar a fi îndeplinite cumulativ:

a) referitoare la instrumentele financiare:

i. să fie înregistrate în evidențele C.N.V.M.;

ii. să fie liber transferabile, plătite integral, emise în formă dematerializată și evidențiate prin înscriere în cont, să fie din aceeași clasă;

b) referitoare la Emitent:

i. capitalizarea medie în ultimele 6 luni este de cel puțin echivalentul în lei a 1 milion EURO, sau valoarea capitalurilor proprii din ultimul exercițiu financiar este de cel puțin echivalentul în lei a 1 milion EURO, calculate la cursul de referință al B.N.R. din data înregistrării la B.V.B. a cererii de admitere la tranzacționare în Categoria I;

ii. societatea să fi funcționat în ultimii 3 ani anterior solicitării de admitere la tranzacționare și să fi întocmit situațiile financiare pentru aceeași perioadă, în conformitate cu prevederile legale și care să fie comunicate B.V.B.;

iii. să aibă contract de furnizare de servicii de registru cu Depozitarul Central;

iv. să nu fie în stare de faliment;

v. să solicite tranzacționarea în cadrul ATS.

- Cerințe pentru admiterea acțiunilor în Categoria de bază, necesar a fi îndeplinite cumulativ:

a) referitoare la instrumentele financiare:

i. să fie înregistrate în evidențele C.N.V.M.;

ii. să fie liber transferabile, plătite integral, emise în formă dematerializată și evidențiate prin înscriere în cont, să fie din aceeași clasă;

b) referitoare la Emitent:

i. să aibă contract de furnizare de servicii de registru cu Depozitarul Central sau, după caz, să dispună de confirmarea Depozitarului Central cu privire la îndeplinirea condițiilor de

- compensare-decontare și înregistrare necesare tranzacționării instrumentelor financiare respective;
- ii. să nu fie în stare de faliment;
- iii. să solicite tranzacționarea în cadrul ATS.

2. Admiterea la tranzacționare, pentru ambele variante de tranzacționare

- convocare AGEA și supunere la vot a propunerii de efectuare a demersurilor legale necesare în vederea admiterii la tranzacționare a acțiunilor emise de societate pe piața reglementată sau a tranzacționării acestora în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare.
- întocmire prospect conform prevederilor titlului V capitolul I secțiunea I și secțiunea a 2-a din Legea nr. 297/2004;
- aprobare prospect de către A.S.F. prin Decizie A.S.F., urmat de publicarea prospectului și apoi admiterea la tranzacționare.

3. Tranzacționarea

3.1. Tranzacționarea pe piața reglementată

- Cod BVB Operator de piață .

3.2. Tranzacționarea pe sistemul alternativ de tranzacționare

- Titlul III, Cap. II Cod BVB Operator de sistem.

4. Cerințe de raportare

4.1. Cerințe de raportare pentru piața reglementată

Art. 113 Regulamentul CNVM nr. 1/2006:

- Rapoarte privind informațiile privilegiate, prevăzute la art. 226 alin. (1) din Legea nr. 297/2004:

a) hotărârea consiliului de administrație/altor organe abilitate, referitoare la convocarea adunării generale sau la înerea unei ședințe a consiliului de administrație care urmează să delibereze în vederea exercitării atribuțiilor delegate de AGEA;

b) convocarea adunării generale a acționarilor;

b) neadoptarea, ca urmare a neîntrunirii cvorumului sau a neîndeplinirii condițiilor de

majoritate, a unei hotărâri de către adunarea generală a acționarilor sau de către consiliul de administrație/directoratul curățitor i-a fost delegat exercițiul atribuțiilor;

c) hotărârile adunărilor generale ale acționarilor sau ale consiliului de administrație, luate în exercitarea atribuțiilor delegate de AGEA;

d) schimbări în controlul asupra societății comerciale, inclusiv schimbări în controlul entităților care deține controlul asupra societății comerciale;

e) schimbări în conducerea societății comerciale (înregistrarea la ORC a respectivei schimbări sau intrarea în vigoare a respectivei schimbări);

f) schimbarea auditorului societății și cauzele care au dus la această modificare (înregistrarea la ORC a respectivei schimbări sau intrarea în vigoare a respectivei schimbări);

g) încetarea sau reducerea relațiilor contractuale care au generat cel puțin 10% din veniturile societății în exercițiul financiar anterior;

h) publicarea proiectului de fuziune/divizare în Monitorul Oficial al României;

i) schimbări în caracteristicile și/sau drepturile aferente diferitelor clase de valori mobiliare inclusiv schimbări în drepturile atașate instrumentelor derivate emise de emitent ce conferă drepturi asupra acțiunilor emise de acesta (înregistrarea la ORC a respectivei schimbări sau intrarea în vigoare a respectivei schimbări);

j) litigii în care este implicată societatea comercială;

k) inițierea unei proceduri de încetare, respectiv de reluare a activității, inițierea și încheierea procedurii de dizolvare, a reorganizării judiciare sau a falimentului;

l) operațiunile extrabilanțiere cu efecte semnificative asupra rezultatelor financiare ale emitentului.

- Rapoarte privind informațiile prevăzute la art. 224 alin. (5) din Legea nr. 297/2004:

a) schimbări în obligațiile societăților comerciale care pot afecta semnificativ activitatea sau situația patrimonială a societății comerciale;

b) achiziții sau înstrăinări substanțiale de active. Termenul "achiziție" nu se referă numai la cumpărări, ci include achiziții sub formă de leasing sau orice alte metode prin care se pot obține active. În mod similar, termenul "înstrăinare" nu se referă numai la vânzare, ci poate include contracte de leasing, schimb etc., precum și casare, abandonare sau distrugere de active. Achizițiile sau înstrăinările de active vor fi considerate substanțiale, dacă activele reprezintă cel puțin 10% din valoarea totală a activelor societății comerciale fie înainte, fie după tranzacția respectivă;

c) contracte încheiate de societate a căror valoare depășește 10% din cifra de afaceri netă aferent ultimelor situații financiare anuale sau contracte încheiate în afară activității curente a societății;

d) realizarea unui produs sau introducerea unui serviciu nou sau a unui proces de dezvoltare ce afectează resursele societății comerciale.

- Rapoarte trimestriale;
- Rapoarte semestriale;
- Rapoarte anuale;
- Rapoarte suplimentare prevăzute la art. 259 din Legea 297/2004;
- Alte rapoarte.

4.2 Cerințe de raportare pentru sistemul alternativ de tranzacționare

Titlul II, Cap. VIII, Secțiunea 2 Cod BVB Operator de sistem

Raporturi obligatorii:

- raport anual;
- raport semestrial;
- rapoarte curente (informare continuă): rapoarte privind principalele evenimente importante apărute în activitatea Emitentului, care pot conduce la modificări ale prețului instrumentelor financiare:
- convocarea adunării generale sau a ședinței consiliului de administrație care urmează să delibereze în vederea exercitării atribuțiilor delegate de adunarea generală;
- hotărârile adunării generale sau ale ședinței consiliului de administrație în exercitarea atribuțiilor delegate de adunarea generală ;
- informații privind plata dividendelor, valoarea pe acțiune, termenul de plată, modalitățile de plată, eventual agentul de plată ;
- alte informații, precum: schimbări în controlul asupra societății comerciale, proiecte de fuziune/divizare, litigii în care este implicat Emitentul, inițierea și încheierea procedurii de dizolvare, insolvență, reorganizare judiciară sau a falimentului;

Raporturi facultative:

- rapoarte trimestriale, dacă sunt întocmite.

5. Retragera de la tranzacționare

5.1 Retragera de la tranzacționare de pe piața reglementată

Art. 87 Reg. CNVM nr. 1/2006:

Valorile mobiliare admise la tranzacționare pe o piață reglementată sunt retrase de la tranzacționare în următoarele cazuri:

- a) ca urmare a finalizării procedurii de retragere a acționarilor dintr-o societate, inițiat în conformitate cu prevederile [art. 206 din Legea nr. 297/2004](#);
- b) ca urmare a deciziei C.N.V.M., în condițiile în care se consideră că, datorită unor circumstanțe speciale nu se mai poate menține piața ordonată pentru respectivele valori mobiliare;
- c) dacă sunt îndeplinite condițiile stabilite, în acest sens, în reglementările specifice pieței reglementate respective, aprobate de C.N.V.M.
- d) ca urmare a hotărârii AGEA de retragere de la tranzacționare.

5.2 Retragerea de la tranzacționare de pe sistemul alternativ de tranzacționare

Titlul II, Cap. XI din Cod BVB Operator de sistem;

Art. 87 și art. 88 Reg. CNVM nr. 1/2006; Retragerea de la tranzacționare de pe sistemul alternativ de tranzacționare se realizează în aceleași condiții precum retragerea de pe piața reglementată.

6. Oferte publice - pentru ambele variante de tranzacționare, conform Legii nr. 297/2004

7. Audit / Norme IFRS

7.1. Pentru piața reglementată

Art. 237 din Legea nr. 297/2004:

- (1) Situațiile financiare, inclusiv cele consolidate, ale societăților admise la tranzacționare vor fi întocmite în conformitate cu reglementările contabile aplicabile și auditate de auditori financiari, în conformitate cu reglementările privind activitatea de audit financiar.

Art. 258 din Legea nr. 297/2004:

- (1) Situațiile financiar-contabile și cele privind operațiunile oricărei entități supuse autorizării, supravegherii și controlului C.N.V.M., conform prevederilor prezentei legi, vor fi elaborate în conformitate cu cerințele specifice stabilite de Ministerul Finanțelor Publice și cu reglementările C.N.V.M. și vor fi auditate de persoane fizice sau juridice, persoane active, membre ale Camerei Auditorilor Financiari din România.

7.2. Pentru sistemul alternativ de tranzacționare

Codul BVB Operator de sistem face mențiune cu privire la existența raportului unui auditor financiar, care se însoțește raportul anual al emitentului.

7.3 Potrivit Ordinului MFP nr. 1286/2012 reglementările contabile conforme cu Standardele Internaționale de raportare financiară se aplică societăților ale căror valori mobiliare sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată.

8. Manipularea pieței/abuz de piață

8.1. Pentru piața reglementată

Art. 244-257 din Legea nr. 297/2004

Manipularea pieței înseamnă :

a) tranzacții sau ordine de tranzacționare:

1. care dau sau ar putea da semnale false sau care induc în eroare în legătură cu cererea, oferta sau prețul instrumentelor financiare;

2. care mențin, prin acțiunea uneia sau a mai multor persoane acționând împreună, prețul unui sau al mai multor instrumente financiare, la un nivel anormal ori artificial;

b) tranzacții sau ordine de tranzacționare care presupun procedee fictive sau orice altă formă de înșelăciune;

c) diseminarea de informații prin mass-media, inclusiv internet sau prin orice altă modalitate, care dă sau ar putea da semnale false sau care induc în eroare asupra instrumentelor financiare, inclusiv diseminarea zvonurilor și titurilor false sau care induc în eroare, în condițiile în care persoana care a diseminat informația sau trebuia să știe că informația este falsă sau induce în eroare. Referitor la jurnaliști, în exercitarea profesiei lor, diseminarea informațiilor va fi luată în considerare înăndu-se cont de regulile care reglementează activitatea acestora, excepție făcând persoanele care utilizează aceste informații în scopul obținerii, directe sau indirecte, de avantaje sau profituri.

8.2. Pentru sistemul alternativ de tranzacționare

Reglementări ASF, Titlul V Cod BVB Operator de sistem.

Realizat de

REGISTRUL MIORITA S.A. membru al

TRUSTULUI DE CONSULTANȚĂ TRANSILVĂNEAN



Cluj-Napoca, B-dul N. Titulescu, Nr.4,
Tel/Fax: 0264-593133, 590102
www.tctrust.ro office@tctrust.ro