



Am lansat piata AeRO pentru start-up-uri si IMM-uri

AFLA CUM ITI POTI FINANTA PROIECTELE SI POVESTILE DE CRESTERE



AeRO

Ghidul Emitentului

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 insiderilor
5. Obligatii de raportare ale actionarilor
6. Principii de Governanta Corporativa pentru AeRO
7. Operatiuni corporative
8. Finantarea prin AeRO
9. Retragerea de la tranzactionare
10. Tranzactionarea actiunilor



Am lansat piata AeRO pentru start-up-uri si IMM-uri

AFLA CUM ITI POTI FINANTA PROIECTELE SI POVESTILE DE CRESTERE



1. Introducere

Va felicitam pentru decizia privind admiterea la tranzactionare pe platforma AeRO administrata de Bursa de Valori Bucuresti (BVB) !

Este un pas important si foarte ofertant. Pentru a va sprijini sa beneficiati 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 societatea admisa la tranzactionare pe AeRO.

AeRO este piata de actiuni administrata de BVB, dedicata in special cresterii, promovarii si mai ales finantarii intreprinderilor mici si mijlocii, care nu au atins inca stadiul de a indeplini criteriile de admitere pe piata reglementata, 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, lasandu-le posibilitatea de a se concentra pe cresterea afacerii
- Desemnarea de catre BVB a unei noi categorii de specialisti, Consultantii Autorizati, care au menirea 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 guvernante corporative la standardele europene corespunzatoare emitentilor pe piata de capital
- Promovarea sustinuta de catre BVB a pietei AeRO in randul potentialilor emitenti si investitori, 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, aducand in Romania unul dintre cele mai inovatoare si ofertante modele de crestere si finantare prin piata de capital.

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

Accesand piata de capital in calitate de emitent de valori mobiliare, sunteti admis intr-un club in care cuvantul cheie este **Increderea**. Atentie ! Increderea este greu de castigat, dar usor de pierdut si aproape imposibil de recastigat.

“Un om informat este un om puternic!” (John Davison Rockefeller)



Am lansat piata AeRO pentru start-up-uri si IMM-uri

AFLA CUM ITI POTI FINANTA PROIECTELE SI POVESTILE DE CRESTERE



Noi dorim sa va sprijinim sa va atingeti si depasiti asteptarile. Reglementarile incidente platformei AeRO au fost create de BVB pentru a veni in sprijinul societatilor aflate in plin proces de crestere, oferind totodata o protectie corespunzatoare investitorilor.

Principalele diferente intre AeRO si piata reglementata administrata de BVB sunt:

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



Am lansat piata AeRO pentru start-up-uri si IMM-uri

AFLA CUM ITI POTI FINANTA PROIECTELE SI POVESTILE DE CRESTERE



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

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

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

<http://www.bvb.ro/ForCompanies/AeroForShares/ListOfConsultants>

Consultantul Autorizat va fi partenerul dumneavoastra, oferindu-va expertiza si sprijinul necesar in vederea admiterii la tranzactionare pe AeRO a actiunilor societatii, precum si ulterior listarii, in vederea respectarii obligatiilor ce va revin in calitate de Emitent, si derularii operatiunilor corporative potrivite planurilor dumneavoastra. Piata de capital este un mediu reglementat conform standardelor internationale, oferind societatile listate vizibilitate la nivelul investitorilor, persoane fizice si investitori institutionali, romani si straini, intr-un cadru organizat, reglementat si supravegheat, avantajos atat pentru emitenti cat si pentru investitori.

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

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

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

<http://www.bvb.ro/juridic/files/Precizari%20tehnice%20AeRO%20Consultanti%20Autorizati%2023022015.pdf>



Am lansat piata AeRO pentru start-up-uri si IMM-uri

AFLA CUM ITI POTI FINANTA PROIECTELE SI POVESTILE DE CRESTERE



2. Admiterea la tranzactionare

Listarea societatii dumneavoastra pe AeRO reprezinta admiterea la tranzactionare a **actiunilor** societatii pe o piata administrata de BVB. 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, asigurandu-se astfel conditiile pentru efectuarea transferului actiunilor de la vanzator la cumparator, in termenii agreati prin tranzactiile inregistrate in sistemul de tranzactionare al BVB, in schimbul transferului contravalorii actiunilor, de la cumparator la vanzator. Depozitarul Central va asigura si procesarea operatiunilor corporative (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 ASF.

Pe pagina de internet a BVB (www.bvb.ro) sunt disponibile reglementarile BVB aprobate de ASF, privind AeRO, respectiv **Codul BVB – operator de sistem** in sectiunea AeRO/ Reglementari.

<http://www.bvb.ro/juridic/files/Cod%20BVB%20operator%20de%20sistem%20Decizia%20ASF%201976-10%2012%202014.pdf>

Acest document va ofera o imagine generala a sistemului alternativ de tranzactionare administrat de BVB: veti afla despre Participantii la sistem, intermediari autorizati de ASF si inscrisi in Registrul Participantilor admisi de BVB 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 BVB 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 BVB
3. Transformarea in societate pe actiuni (pentru societatile de alt tip) si revizuirea Actului constitutiv
4. Hotararea formala a organului statutar (consiliul de administratie sau adunarea generala a actionarilor) pentru tranzactionarea actiunilor pe AeRO



Am lansat piata AeRO pentru start-up-uri si IMM-uri

AFLA CUM ITI POTI FINANTA PROIECTELE SI POVESTILE DE CRESTERE



5. Pregatirea documentatiei pentru admitere (o prezentare a societatii, informatii financiare - conform Precizarilor tehnice privind Memorandumul) disponibile pe pagina de internet a BVB in sectiunea AeRO/ Reglementari.
<http://www.bvb.ro/juridic/files/Precizari%20tehnice%20AeRO%20Memorandum%2023022015.pdf>
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 ASF 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 ASF si emiterea Certificatului de Inregistrare a Valorilor Mobiliare
9. Depunerea documentatiei complete la BVB pentru aprobarea admiterii la tranzactionare:
 - Cererea de admitere la tranzactionare (formularul poate fi obtinut de la BVB prin transmiterea unui e-mail la ats@bvb.ro)
 - Memorandum – Documentul de prezentare (modelul de formular poate fi obtinut de la BVB 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 ASF (documentatia depusa la ASF in conformitate cu Anexa nr. 33 a Regulamentului nr. 1/2006)
 - Copie a Certificatului de Inregistrare la Oficiul Registrului Comertului
 - Situatiile financiare, anuale si semestriale, pentru cel putin ultimul exercitiu financiar (daca exista)
 - Decizia organului statutar al emitentului privind listarea pe AeRO
 - Dovada platii tarifului de procesare a documentatiei (250 lei plus TVA)
10. Sustinerea cererii de admitere in fata Comisiei de Admitere la Tranzactionare a BVB; la sedinta participa reprezentantii emitentului si Consultantului Autorizat; Comisia emite un aviz consultativ, pe baza caruia Directorul General al BVB emite decizia de admitere la tranzactionare
11. Semnarea contractului cu BVB
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 BVB a unei deschideri oficiale a sedintei de tranzactionare dedicate noului emitent, in prezenta reprezentantilor institutiilor pietei, investitori, analisti, intermediari si a reprezentantilor presei de specialitate; cu aceasta ocazie veti avea prilejul sa sustineti o prezentare a societatii si a planurilor de dezvoltare si sa raspundeti intrebarilor adresata de reprezentantii presei.



Am lansat piata AeRO pentru start-up-uri si IMM-uri

AFLA CUM ITI POTI FINANTA PROIECTELE SI POVESTILE DE CRESTERE



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

In cazul in care societatea a emis si oferit noi actiuni intr-o perioada de 12 luni anterior listarii, documentul care a fost transmis potentialilor noi actionari trebuie sa fie inclus in documentatia de admitere transmisa BVB. Memorandumul trebuie sa cuprinda informatii cu privire la destinatia fondurilor obtinute, procedura de selectare a potentialilor cumparatori, numarul de actiuni emise si pretul obtinut, metoda de alocare si orice alte informatii relevante. Orice informatie relevanta din Memorandum care nu a fost inclusa in documentul aferent majorarii de capital trebuie bine fundamentata. Dupa admiterea la tranzactionare, Memorandumul va fi publicat pe pagina de internet a BVB, in sectiunea dedicata emitentului. Investitorii vor avea ulterior prilejul de a aprecia in ce masura informatiile continute in documentul de prezentare sunt confirmate de emitent in lunile si anii care urmeaza.

Documentatia aferenta cererii de admitere pe AeRO se transmite la BVB la adresa ats@bvb.ro sau se depune la sediul BVB.

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

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

Plata tarifelor catre BVB se va efectua in contul:
BURSA DE VALORI BUCURESTI S.A.
Nr.Inreg R.C.: J40/ 12328/ 13.07.2005
Cod inreg.fiscala: RO1777754
Banca: BANCA TRANSILVANIA - LIPSCANI
Contul: RO41BTRL04101202793158XX



2.2 Conditii de admitere

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

- Referitoare la actiuni:
 - o 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
 - o Numarul de actionari sa fie de cel putin 30
- Referitoare la emitent:
 - o 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 BVB) sa fie de cel putin echivalentul in lei a 250.000 euro
 - o Contract cu Consultantul Autorizat pentru o perioada de cel putin 12 luni ulterioara admiterii
 - o Sa nu fie in procedura de faliment si nici in reorganizare judiciara

BVB 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 pe AeRO si necesarul de finantare.		■	■	■									
Etapa 2 - Adaptare Act constitutiv si eventual majorare capitalul social	Decizia AGA (intalnire ad-hoc cu participare toti actionari) pentru listare pe AeRO si, dupa caz, pentru majorare capital social.				■									
	Pregatire si derularea 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 modificari Act 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 documentatie la BVB si emitere 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 Valoriilor 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.												■	■



Am lansat piata AeRO pentru start-up-uri si IMM-uri

AFLA CUM ITI POTI FINANTA PROIECTELE SI POVESTILE DE CRESTERE



Aceste 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, incepand cu 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 sale actiuni listate vor avea nevoie de promovarea si suportul necesar, toate acestea urmand sa fie asigurate printr-o buna comunicare. Astfel, comunicarea trebuie privita ca o activitate importanta si care va solicita o alocare de resurse – relatia cu investitorii, analistii si 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 doleanțele acestora, rezultatele politicii sale de comunicare reflectandu-se direct atat in pretul de piata al actiunilor cat si in relatia directa si senzitiva pe care o dezvolta cu investitorii sai.

Nu trebuie sa considerati ca simpla listare a actiunilor societatii va atrage in mod automat investitorii 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 ASF.

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

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

Raportarile vor fi transmise la BVB la adresa ats@bvb.ro.



Am lansat piata AeRO pentru start-up-uri si IMM-uri

AFLA CUM ITI POTI FINANTA PROIECTELE SI POVESTILE DE CRESTERE



3.1 Rapoarte periodice

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

Toate documentele trebuie sa fie aprobate de adunarea generala a actionarilor, a carei convocare se transmite cu cel putin 30 de zile inainte de data efectiva a sedintei. 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 BVB *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 CNVM nr. 1/2006.

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

3.2 Rapoarte curente

Emitentul va transmite catre BVB urmatoarele *Rapoarte curente* (informare continua): rapoarte privind 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;



Am lansat piata AeRO pentru start-up-uri si IMM-uri

AFLA CUM ITI POTI FINANTA PROIECTELE SI POVESTILE DE CRESTERE



- b) hotararile adunarii generale sau ale sedintei consiliului de administratie in exercitarea atributiilor delegate de adunarea generala;
- c) informatii privind 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.

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

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

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

3.3 Regimul informatiilor privilegiate

Obiectivele cerintelor de raportare/comunicare sunt urmatoarele:

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

Ce este informatia privilegiata ?

Definitia informatiei privilegiate: informatia de natura precisa care nu a fost facuta publica, care se refera in mod direct sau indirect la unul sau mai multi emitenti ori la unul sau mai multe instrumente financiare si care, daca ar fi transmisa public, ar putea avea un impact semnificativ asupra pretului acelor



Am lansat piata AeRO pentru start-up-uri si IMM-uri

AFLA CUM ITI POTI FINANTA PROIECTELE SI POVESTILE DE CRESTERE



instrumente financiare, sau asupra pretului instrumentelor financiare derivate cu care se afla in legatura.
– Art.244 (1) L297/2004

Astfel, orice emitent listat trebuie sa informeze ASF, BVB 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 ASF sunt:

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

4. Tranzactiile insiderilor

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

Potrivit prevederilor legale, se interzice oricarei persoane care detine informatii privilegiate sa utilizeze respectivele informatii pentru dobandirea sau instrainarea ori pentru intentia de dobandire sau instrainare, pe cont propriu sau pe contul unei terte persoane, direct ori indirect, de instrumente financiare la care aceste informatii se refera, *precum si sa recomande* unei persoane, pe baza acestor informatii, sa dobandeasca sau sa instraineze instrumentele financiare la care respectivele informatii se refera.

Obligatiile de informare ale insiderilor, prevazute de reglementarile ASF, sunt obligatii de dezvaluire a informatiilor legate de tranzactiile lor si potrivit carora insiderii notifica ASF si emitentului, toate tranzactiile realizate in cont propriu cu actiunile emitentului in cauza sau cu instrumente financiare derivate sau instrumente financiare asociate acestora.



Am lansat piata AeRO pentru start-up-uri si IMM-uri

AFLA CUM ITI POTI FINANTA PROIECTELE SI POVESTILE DE CRESTERE



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 operatorului de piata, de indata, astfel incat sa permita acestuia sa faca publica informatia respectiva inainte de inceperea urmatoarei sedinte de tranzactionare. Notificarea intermediarului catre BVB, in baza art. 150 din Regulamentul CNVM nr. 1/2006, va contine informatiile precizate in regulamentul CNVM respectiv:

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

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

5. Obligatii de raportare ale actionarilor

In conformitate cu prevederile Regulamentului CNVM nr. 1/2006, art. 116, in cazul operatiunilor de achizitie sau instrainare de actiuni, precum si in cazul oricaror alte operatiuni care fac ca drepturile de vot detinute de o persoana sa atinga, sa depaseasca sau sa scada sub unul din pragurile de 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 50%, 75% sau 90% din totalul drepturilor de vot, persoana respectiva are obligatia sa informeze, in maximum 3 zile lucratoare, in mod concomitent, societatea, ASF si BVB.

Modelul de raportare a detinerilor de peste 5% este cel prevazut in Anexa nr. 35 a Regulamentului CNVM nr. 1/2006

6. Principii de Governanta Corporativa pentru AeRO

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

Principalele prevederi se refera la clarificarea responsabilitatilor consiliului de administratie, implementarea unui sistem de control intern, transparenta cu privire la recompensarea echitabila si



Am lansat piata AeRO pentru start-up-uri si IMM-uri

AFLA CUM ITI POTI FINANTA PROIECTELE SI POVESTILE DE CRESTERE



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 Governanta Corporativa pentru AeRO sunt disponibile pe pagina de internet a BVB in sectiunea AeRO/ Reglementari.

<http://www.bvb.ro/juridic/files/Principii%20de%20Governanta%20Corporativa%20AeRO%2019122014.pdf>

7. Operatiuni corporative

Modificarea numarului de actiuni este inregistrata la Depozitarul Central si BVB in baza certificatului de inregistrare a valorilor mobiliare emis de ASF in conformitate cu mentiunile inscrise in certificatul constatator emis de ORC. Emitentii au obligatia sa transmita la ASF acest certificat constatator nu mai tarziu de ziua lucratoare urmatoare datei inregistrarii la ORC a mentiunilor respective. Pentru emiterea de catre ASF a unui nou certificat de inregistrare a valorilor mobiliare, se depune la ASF si o delcaratie a consiliului de administratie in care sa se precizeze 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 ASF 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 ASF.

Distribuirea de dividende, in conformitate cu hotararea adoptata de adunarea generala a actionarilor, se realizeaza prin intermediul Depozitarului Central. Adunarea generala a actionarilor stabileste si data de inregistrare, data la care este determinat registrul actionarilor asupra carora se aplica hotararile adoptate in carul adunarii generale.

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

8. Finantarea prin AeRO

Obtinerea de finantare prin emisiune de noi actiuni oferite potentialilor investitori constituie un proces complex al carui succes depinde in mare masura de abilitatea Consultantului Autorizat de a realiza, impreuna cu managementul emitentului, o evaluare realista a societatii. Interesul cumparatorului este intotdeauna obtinerea unui pret cat mai mic cu o perspectiva de crestere. Interesul vanzatorului – fie ca



Am lansat piata AeRO pentru start-up-uri si IMM-uri

AFLA CUM ITI POTI FINANTA PROIECTELE SI POVESTILE DE CRESTERE



este unul dintre fondatori, fie ca este societatea insasi, este de a obtine un pret cat mai mare. Pretul considerat corect care poate conduce la incheierea tranzactiei este rezultatul discutiilor cu potentiali investitori. Rolul Consultantului Autorizat este de a identifica si informa potentiali cumparatori si de a le prezenta aceasta oportunitate, printr-un document ce va contine toate detaliile necesare, avand in vedere ca de cele mai multe ori emitentul listat pe AeRO nu este o societate cunoscuta. Documentul respectiv va fi totodata furnizat in cadrul intalnirilor pe care Consultantul Autorizat le organizeaza intre managementul emitentului si investitori instititionali. Pentru ca oferta sa nu necesite intocmirea, aprobarea de catre ASF si publicarea unui Prospect, trebuie ca aceasta sa se incadreze intr-unul din cazurile prevazute de reglementarile incidente:

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

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

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

9. Retragera de la tranzactionare

Asa cum este reglementata admiterea la tranzactionare, si retragera 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:



Am lansat piata AeRO pentru start-up-uri si IMM-uri

AFLA CUM ITI POTI FINANTA PROIECTELE SI POVESTILE DE CRESTERE



- a) Prin oferta publica de cumparare adresata tuturor actionarilor, daca ofertantul a obtinut astfel 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 ASF, in conditiile in care se considera ca, datorita 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, 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 BVB este proiectat si creat in-house de catre specialisti din cadrul BVB. 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 de catre BVB. Incepand din octombrie 2014, sistemul Arena a fost separat in doua sisteme independente:

- Arena Trading - pentru operatiunile de tranzactionare ale BVB si
- Arena Post-Trading pentru operatiunile de registru si decontare-compensare ale Depozitarului Central (DC).

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

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



Am lansat piata AeRO pentru start-up-uri si IMM-uri

AFLA CUM ITI POTI FINANTA PROIECTELE SI POVESTILE DE CRESTERE



- Piata Regular - piata principala in care tranzactiile se realizeaza automat prin imperecherea ordinelor de vanzare si cumparare cu termeni similari (valoarea mobiliara, cantitate, pret) introduse de Participanti autorizati de BVB (societati de brokeraj sau institutii de credit) in numele clientilor (investitori) 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 aprobarea ASF
- Piete de operatiuni speciale – pietele 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. BVB poate introduce noi etape, pe masura ce sistemul de tranzactionare se dezvolta cu mecanisme noi.

BVB 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 data-vendori preiau si distribuie informatiile de tranzactionare de la BVB, alaturi de cele ale celorlalte burse din lume cu care au incheiat contracte.

Tranzactiile incheiate la BVB 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 accedea pe piata reglementata administrata de BVB. 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.

Speram ca acest ghid sa va fie util si va uram mult succes in dezvoltarea viitoare a afacerii dumneavoastra.

Get ready: **AeRO Market**
For start-ups and SMEs looking for capital





Am lansat piata AeRO pentru start-up-uri si IMM-uri

AFLA CUM ITI POTI FINANTA PROIECTELE SI POVESTILE DE CRESTERE



Pentru informatii generale legate de AeRO puteti contacta echipa BVB prin e-mail la AeRO@bvb.ro sau la numerele de telefon 021-3079504 (Ileana Botez) sau 0372 409842 (Marcin Wojcicki),

Pentru informatii in legatura cu reglementarile incidente AeRO, depunerea documentatiei de admitere si transmiterea raportarilor, ne puteti contacta prin e-mail la ats@bvb.ro sau la numerele de telefon 021-3179922 (Carmen Matei) sau 021-3036890 (Anca Dumitru)

*Contact general BVB:
Telefon 021-3079500
B-dul Carol I nr. 34-36, Sector 2, Bucuresti*

*Contact Depozitarul Central, Departament Emitenti:
Telefon 021-4085841 (Mariana Stefanescu)*

*Contact Autoritatea de Supraveghere Financiara – Sectorul Instrumente si Investitii Financiare
Directia Supraveghere Tranzactii si Emitenti - Serviciul Operatiuni Corporative si Evidenta Valorilor Mobiliare:
Telefon 021-6596064*