



**CONSULTARE PRIVIND
REVIZUIREA CERINTELOR DE ADMITERE,
PROMOVARE SI MENTINERE
LA TRANZACTIONARE
PE PIATA REGLEMENTATA A BVB**

Martie 2008

CUPRINS

Pagina nr.:

EXECUTIVE SUMMARY	3
INTRODUCERE	4
ARGUMENTE	7
PROPUNERI	14
PERIOADA DE DERULARE A CONSULTARII	15
ANEXE	
ANEXA 1: PROPUNERI DE AMENDARE A CODULUI BVB – OPERATOR DE PIATA	16
ANEXA 2: STRUCTURA INFORMATIONALA A MEMORIULUI DE PREZENTARE	17

EXECUTIVE SUMMARY

Cerintele de admitere, promovare și menținere la tranzacționare pe piața reglementată a valorilor mobiliare reflectă, în mod general, gradul de maturizare a unei piețe bursiere. Bursa de Valori București, care în anul 2000 a efectuat o revizuire majoră a cerințelor sale de listare, consideră că este momentul să opereze o nouă modificare a acestora. Amendamentele pe care BVB le preconizează sunt menite să reflecte atât stadiul actual de dezvoltare a Bursei, cât și perspectivele pe termen mediu. BVB supune atenției publicului modificarea și completarea Codului BVB – operator de piață, cu prevederi referitoare la admiterea, promovarea și menținerea la tranzacționare pe piața reglementată a BVB.

În contextul globalizării piețelor financiare și în condițiile în care comportamentul investitorilor pe piața reglementată administrată de BVB tinde să devină tot mai influențat de calitatea emitentilor și reglementărilor pieței, modificarea și completarea Codului BVB – operator de piață poate contribui la creșterea activității înregistrate pe piața bursieră datorită consolidării încrederii investitorilor.

În principiu, modificările propuse pentru Codul BVB – operator de piață vor putea să conducă la creșterea eficienței, competitivității și accesibilității pieței bursiere, contribuind totodată la stimularea lichidității generale a pieței și la atragerea de noi investitori. Evident, o astfel de măsură va crește calitatea emitentilor și pieței reglementate a BVB. Din această perspectivă, BVB adresează rugămintea publicului, investitorilor, emitentilor și intermediarilor financiari ce activează pe piața reglementată a BVB, să se pronunțe, asupra celor două propuneri și să adreseze noi sugestii și propuneri de modificare și completare a acestora:

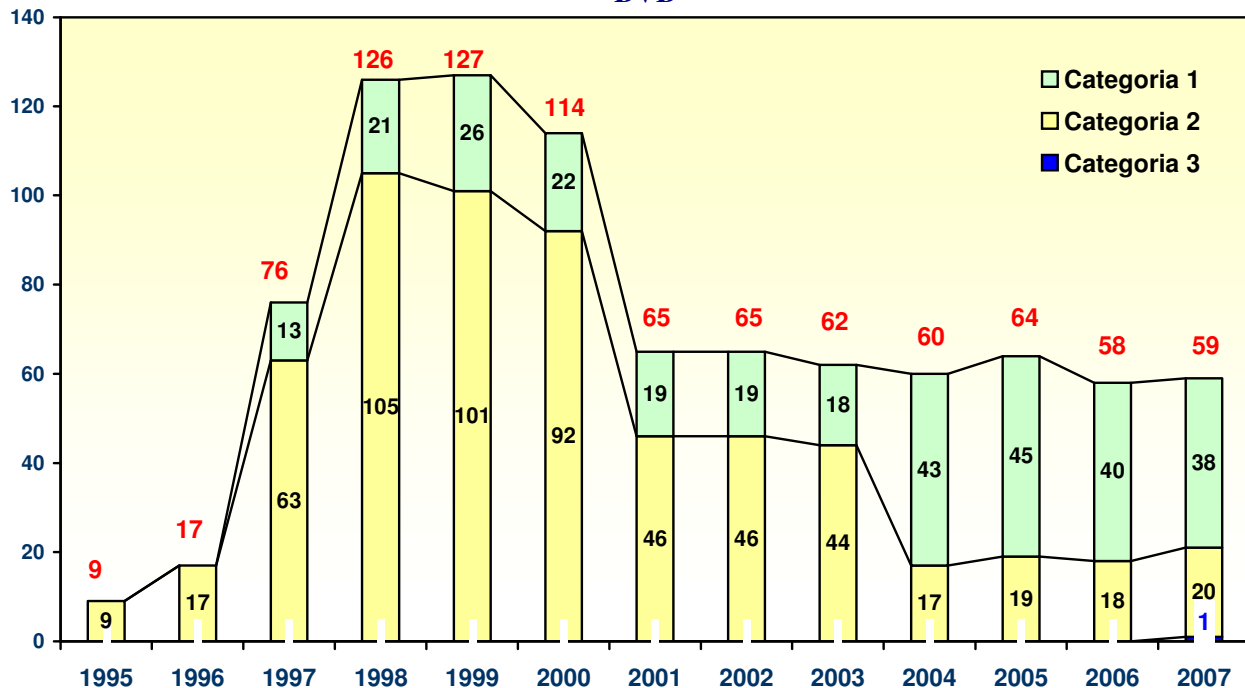
- a. Propuneri de amendare a Codului BVB – operator de piață (Anexa nr. 1).**
- b. Introducerea unui document suplimentar, ”Memoriul de prezentare” (Anexa nr. 2);**

Bursa de Valori București va analiza toate răspunsurile, comentariile, sugestiile și propunerile primite și pe baza acestora va lua decizii de completare și modificare a celor două seturi de propuneri.

INTRODUCERE

1. Perioada moderna a Bursei de Valori Bucuresti a inceput in toamna anului 1995, iar in 20 noiembrie 1995 activitatea de tranzactionare s-a transformat din deziderat in realitate, deoarece in prima sedinta de tranzactionare, 28 de societati membre ale Asociatiei Bursei au tranzactionat actiunile admise la Cota BVB ale unui numar de 6 emitenti de actiuni. La sfarsitul anului 1995 numarul emitentilor de actiuni admisi la Cota BVB ajunsese la 9.

EVOLUTIA NUMARULUI DE EMITENTI DE ACTIUNI ADMISI LA BVB



2. In conditiile dezvoltarii tehnice a BVB si datorita cresterii interesului emitentilor pentru piata bursiera numarul emitentilor admisi la Cota BVB a crescut an de an. Calitatea pietei bursiere a fost asigurata prin implementarea unei politici de listing, care s-a concretizat prin impunerea unor standarde tehnice ridicate de admitere la Cota, printr-o selectie atenta a emitentilor ale caror actiuni au fost inscise la Cota si prin monitorizarea atenta a respectarii conditiilor de mentinere la Cota.

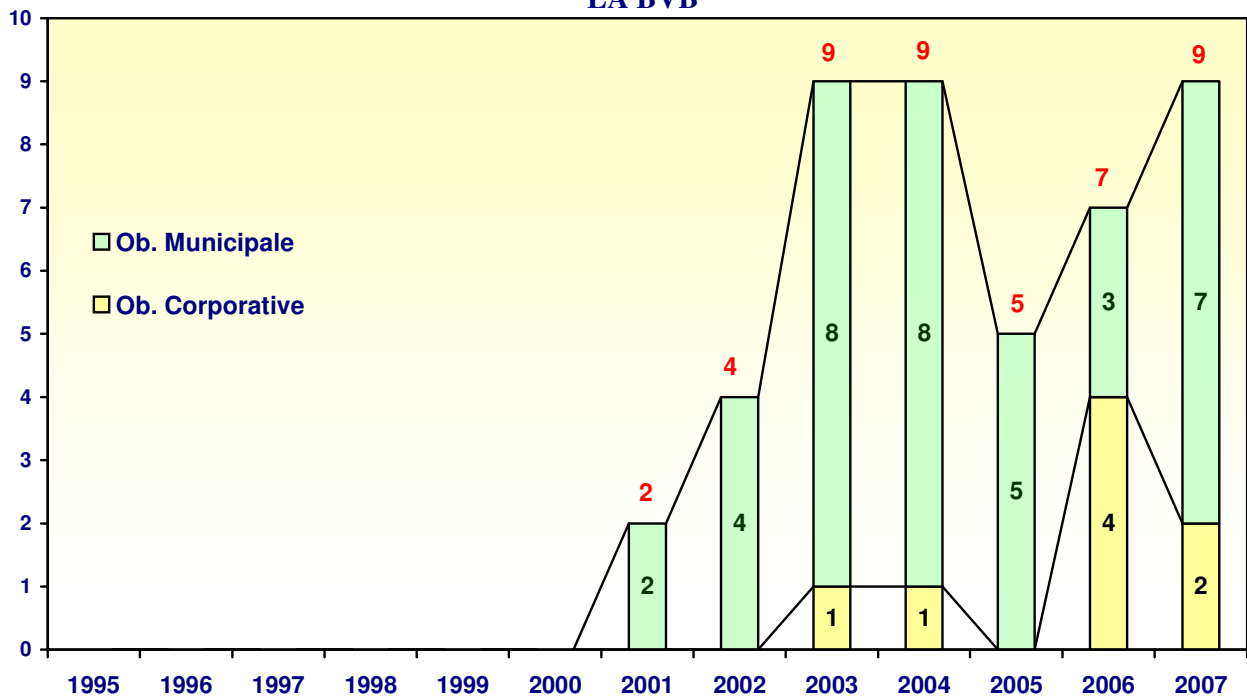
3. La inceput politica de listing a BVB a fost polarizata pe doua directii, dezvoltarea reglementarilor si acumularea cantitativa de noi emitenti admisi la BVB. Incepand din

anul 2000, politica de listing si-a propus atat abordarea unui salt calitativ prin schimbarea reglementarilor referitoare la admiterea si mentinerea la BVB, cat si diversificarea instrumentelor financiare admise la BVB.

4. Pe aceeași linie a mentinerii calitatii emitentilor si a standardelor ridicate pentru admitere si mentinere la Cota BVB s-a inregistrat in anul 2001 masura de retragere de la Cota BVB a unui numar de 52 de emitenti de actiuni, ca urmare a nerespectarii conditiilor de mentinere la Cota BVB, conform noilor reglementari ale BVB.

5. In anul 2001 au fost diversificate instrumentele financiare admise la BVB prin introducerea la Cota BVB a doua emisiuni de obligatiuni municipale. Datorita interesului manifestat de emitenti numarul de emisiuni de obligatiuni admise la Cota BVB a crescut, fiind completat si cu obligatiuni corporative in anul 2003. Prima emisiune de obligatiuni internationale, admisa in Sectorul international obligatiuni, a fost cea a Bancii Internationale pentru Reconstructie si Dezvoltare din anul 2006, urmata in anul 2007 de emisiunea de obligatiuni a Bancii Europene de Investitii.

EVOLUTIA NUMARULUI DE EMISIUNI DE OBLIGATIUNI ADMISE LA BVB



6. Procesul de diversificare a produselor financiare oferite investitorilor pentru tranzactionare la BVB a continuat, iar in anul 2006 au fost introduse pentru prima data la BVB drepturile de preferinta. Acest instrument financiar a dat o noua dimensiune bursiera pentru exercitarea drepturilor de preferinta ale actionarilor in procesul majorarilor de capital ale emitentilor de actiuni tranzactionati la BVB.

7. Bursa de Valori Bucuresti a devenit parte a pietei financiare unice europene, in ianuarie 2007, odata cu aderarea Romaniei la Uniunea Europeana. Aceasta noua conjunctura a accelerat posibilitatea tranzactionarii companiilor straine la BVB, tranzactionate deja si pe alte piete europene si a deschis accesul investitorilor locali la pietele bursiere straine. Prima companie europeana admisa la tranzactionare la BVB si pe alte doua piete bursiere europene, la Viena si la Praga, a fost "*Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG*", evenimentul producandu-se la inceputul anului 2008.

8. O consecinta benefica a includerii Bursei de Valori Bucuresti in marea piata financiara a Uniunii Europene poate fi considerata si corelarea reglementarilor bursiere romanesti cu cele europene. La jumatatea anului 2007 BVB a operat schimbarea reglementarilor privind admiterea, promovarea, mentierea si retrogradarea de la BVB, prin aprobarea Codului BVB – operator de piata.

9. Aceasta masura de imbunatatire continua a reglementarilor BVB poate fi privita nu doar ca un raspuns la cererea investitorilor de crestere a calitatii emitentilor admisi la BVB, dar si ca o reactie a BVB la cresterea competitiei la nivel european intre operatorii de piete reglementate sau alte platforme alternative de tranzactionare din Uniunea Europeana.

10. BVB si-a continuat consecvent politica de listing prin diversificarea instrumentelor financiare tranzactionate la BVB, iar la sfarsitul anului 2007 au fost introduse pentru prima data la BVB drepturile de alocare. Acest instrument financiar, apreciat de investitori, a dus la cresterea lichiditatii pietei bursiere.

ARGUMENTE

11. In ultimii ani Bursa de Valori Bucuresti a avut cresteri semnificative ale indicatorilor bursieri (capitalizare, turnover, etc.), ceea ce a contribuit la transformarea statutului sau, din “bursa mica” in “bursa medie”. Analizand factorii care au facut posibila aceasta crestere putem constata ca politica de listing a BVB a avut un rol important.

12. Politica de listing promovata de BVB a operat cu patru instrumente de dezvoltare specifice, astfel:

- Numarul de emitenti admisi;
- Calitatea reglementarilor proprii;
- Instrumentele financiare diversificate admise la BVB;
- Selectia atenta a emitentilor.

13. Cresterea numarului de emitenti admisi, ca instrument de dezvoltare atasat politicii de listing a BVB, a fost folosit din anul 1995, de la inceputul perioadei moderne a BVB. Initial au fost prevazute in reglementarile bursei doua paliere calitative, Categoria 1 si Categoria 2, iar ulterior incepand din anul 2007 a fost adaugata si Categoria 3 in Codul BVB – operator de piata. Aceasta diferentiere, avand la baza criteriile calitative de departajare a emitentilor, a fost necesara pentru a da consistenta pietei bursiere si incredere investitorilor.

14. Nu lipsit de semnificatie pentru cresterea lichiditatii pietei bursiere este si al doilea instrument de dezvoltare al politicii de listing, respectiv calitatea reglementarilor proprii. Intre calitatea reglementarilor proprii si lichiditatea unei pieti bursiere pare sa existe o relatie de dubla determinare:

- Calitatea reglementarilor proprii sustine cresterea lichiditatii generale a pietei;
- Cresterea interesului investitorilor pentru o anumita piata bursiera genereaza “presiuni” pentru cresterea calitativa a reglementarilor proprii.

15. In scopul dezvoltarii reglementarilor proprii Departamentul Admitere Piete Reglementate al BVB a realizat o cercetare asupra structurii unor burse regionale din

Comunitatea Europeana si in urma analizei comparative a rezultat ca din punct de vedere al cerintelor de admitere bursele regionale din Comunitatea Europeana pot fi grupate in :

- Burse cu cerinte de admitere mici
- Burse cu cerinte de admitere medii
- Burse cu cerinte de admitere mari

Tinand cont de clasificarea facuta mai sus, Bursa de Valori Bucuresti se poate incadra in grupa burselor cu cerinte de admitere medii.

16. Facand o analiza, avand ca obiect pragul de 8 mil. euro capitaluri proprii/capitalizare pentru admiterea, promovarea si mentinerea la Categoria 1 actiuni, putem constata ca aceasta valoare poate fi marita, diminuand astfel posibilitatea ca unii emitenti de la Categoria 2 actiuni sa poata cere promovarea. Mentionam ca valoarea acestui prag a fost modificata la jumatatea anului 2000, cand nu existau in aceasta categorie emitenti mari reprezentativi. In Fig.1 si Fig.2 sunt prezentate valorile capitalizarii medii pentru primele doua categorii de actiuni ale pietei reglementate a BVB.

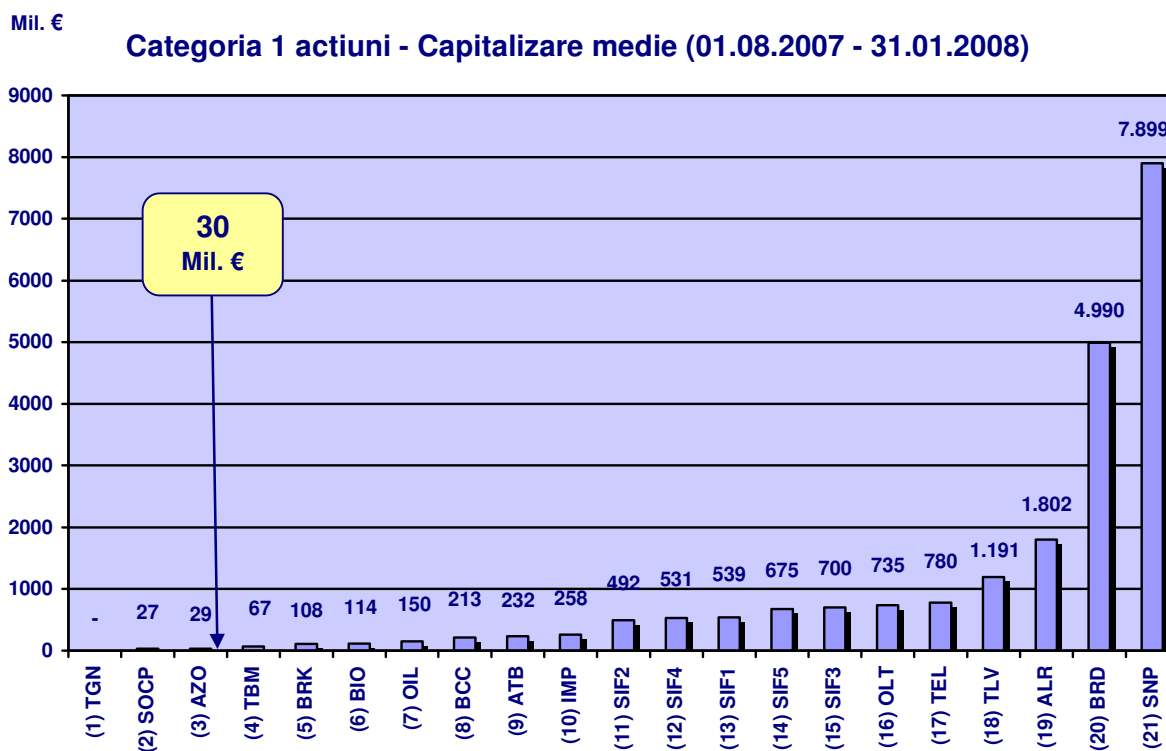


Fig. 1

TGN – tranzactionata din 24.01.2008

Mil. €

Categoria 2 actiuni - Capitalizare medie (01.08.2007 - 31.01.2008)

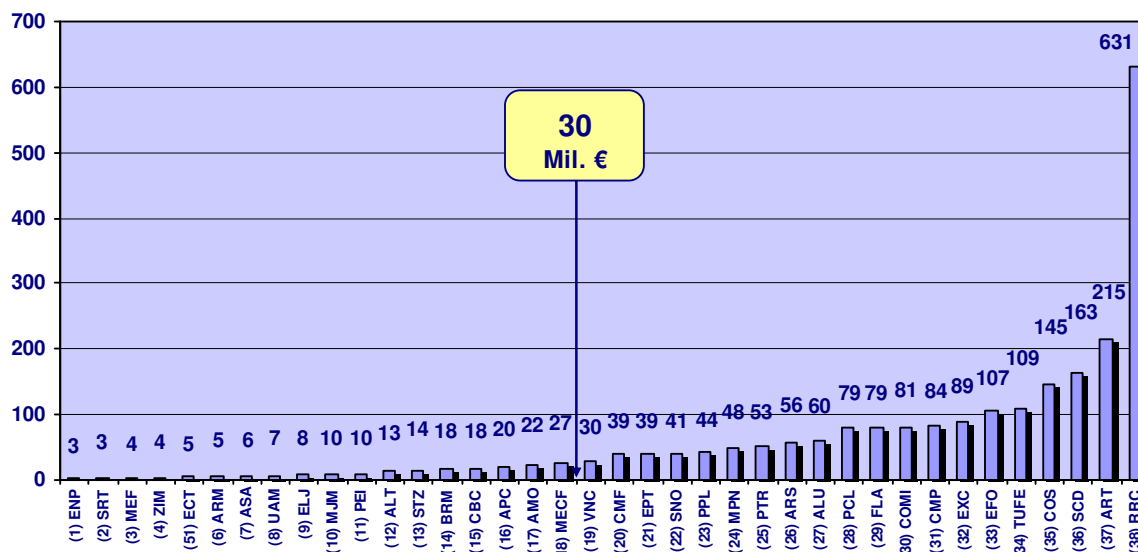


Fig. 2

17. Din perspectiva evolutiei celor patru indicatori de lichiditate calculati de catre BVB, ultimii 3 ani au adus evolutii extrem de interesante. Dincolo de imbunatatirea lichiditatii generale a pietei reglementate a BVB, trebuie sa observam cresterea notabila a fiecaruia din cei patru indicatori de lichiditate: rata anuala a zilelor cu tranzactii, numarul mediu zilnic de tranzactii, valoarea medie zilnica a tranzactiilor si rata anuala a actiunilor tranzactionate in functie de free float.

18. In conformitate cu prevederile Codului BVB – operator de piata indicatorii de lichiditate ai actiunilor mentinute in Categoria 1 actiuni si Categoria 2 actiuni trebuie sa aiba valorile prezentate in Tabelul nr.1.

Tabelul nr.1

Nr crt	Denumire indicatori	Unitatea de masura	Categoria 1 actiuni	Categoria 2 actiuni
1	Rata anuala a zilelor cu tranzactii	%	80	40
2	Numarul mediu zilnic de tranzactii	tranzactii/zi	5	2
3	Valoarea medie zilnica a tranzactiilor	mii lei/zi	25	2
4	Rata anuala a actiunilor tranzactionate in functie de Free float	%	3	3

19. Analizand evolutiile din anul 2007 ale celor patru indicatori de lichiditate putem constata ca valorile a doi indicatori pot fi imbunatatite, asa cum reiese din Fig.3-6.

tranz./zi

Categoria 1 actiuni - Nr. mediu zilnic de tranzactii in 2007

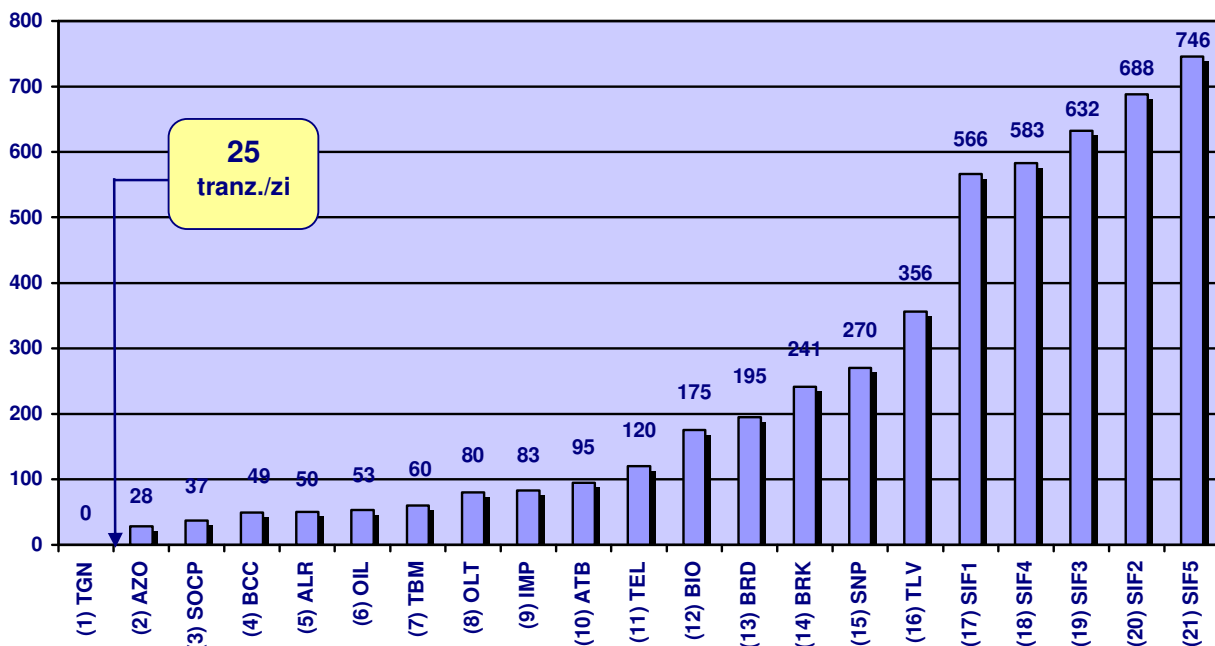


Fig. 3

TGN – tranzactionata din 24.01.2008

tranz./zi

Categoria 2 actiuni - Nr. mediu zilnic de tranzactii in 2007

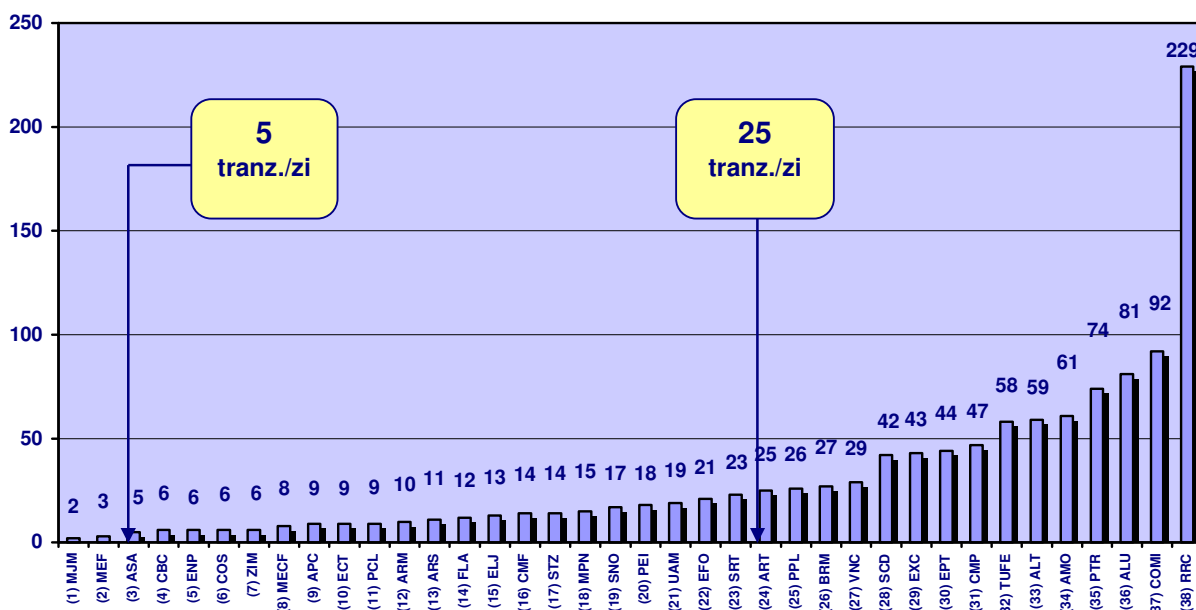


Fig. 4

mii RON/zi **Categoria 1 actiuni - Valoarea medie zilnica a tranzactiilor in 2007**

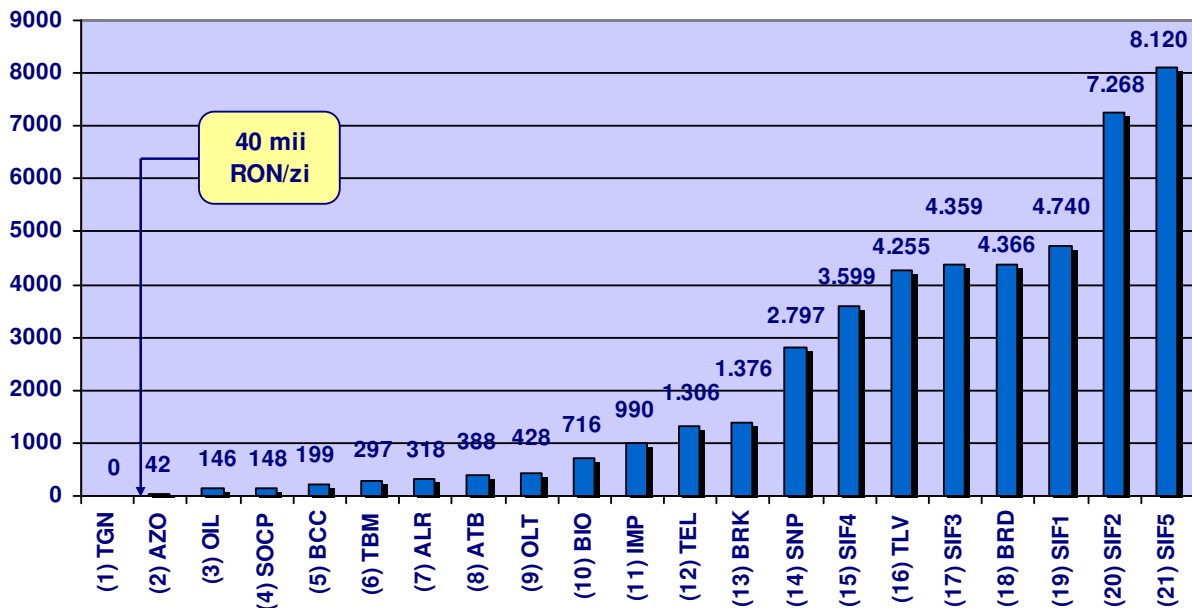


Fig. 5

TGN – tranzactionata din 24.01.2008

mii RON/zi **Categoria 2 actiuni - Valoarea medie zilnica a tranzactiilor in 2007**

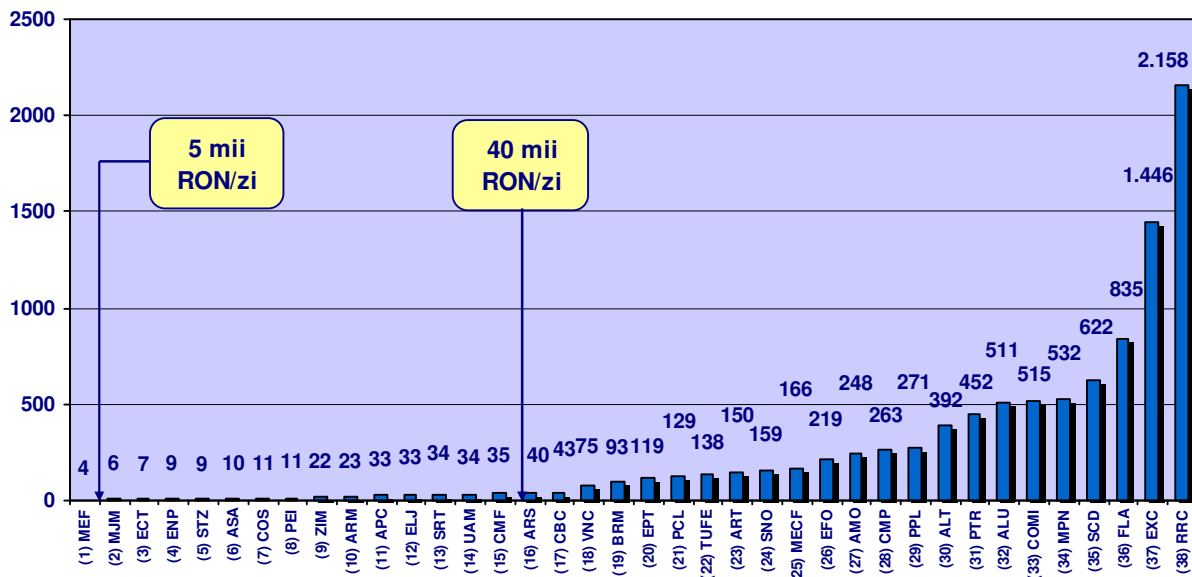


Fig. 6

20. Pentru a reduce decalajul istoric care separa BVB de marile pietele bursiere europene este nevoie si de diversificarea instrumentelor financiare admise la tranzactionare pe piata reglementata, ca instrument de dezvoltare atasat politicii de listing a BVB. Pana in prezent, pe piata reglementata administrata de BVB, sunt admise la tranzactionare:

- Titluri de capital: actiuni nationale si internationale, drepturi de preferinta si drepturi de alocare;
- Titluri de creanta: obligatiuni corporative nationale si internationale si obligatiuni municipale;

21. Perioada urmatoare de timp va fi dedicata de BVB implinirii asteptarilor investitorilor pentru noi instrumente financiare prevazute de Legea nr.297/2004 si care vor putea fi admise la tranzactionare:

- Titluri de participare: actiuni si unitati de fond – emise de organismele de plasament colectiv in valori mobiliare sau de alte organisme de plasament colectiv in valori mobiliare inregistrate la CNVM.
- Titluri de stat.
- Drepturile de conversie (warrant-urile).
- Certificatele generale de depozit (GDR).
- Obligatiunile ipotecare.
- Produse structurate.

22. Ultimul instrument de dezvoltare folosit in politica de listing a BVB il reprezinta selectarea atenta a emitentilor aflati in procesul de admitere si promovare la tranzactionare pe piata reglementata administrata de BVB. Tot procesul de selectare a emitentilor urmareste departajarea calitativa a emitentilor corespunzator celor trei categorii si in special pentru Categoria 1 actiuni, fiind prevazut cu trei trepte succesive de apreciere si filtrare, astfel:

- Prima treapta urmareste analiza emitentilor din punct de vedere tehnic si aceasta analiza este efectuata de Departamentul Admitere Piete Reglementate din BVB care va verifica indeplinirea cerintelor de admitere sau de promovare din Codul BVB – operator de piata. Procesul acesta de apreciere se incheie cu emiterea unei Note de recomandare.

- A doua treapta urmareste analiza globala a emitentilor fiind efectuata de Comisia de Admitere la Tranzactionare, care va face o analiza mult mai ampla, prin care sa fie cercetat orice aspect considerat relevant pentru respectivul emitent in contextul aplicarii cerintelor politicii BVB de admitere sau de promovare.
- Ultima treapta are ca scop analiza finala a emitentilor care va fi facuta de Consiliul Bursei, in baza Avizului consultativ emis de Comisia de Admitere la Tranzactionare si care se va finaliza cu o hotarare a Consiliului Bursei de admitere/neadmitere, respectiv de promovare/nepromovare, la Categoria 1 actiuni.

23. Prima treapta de apreciere si filtrare calitativa a emitentilor poate fi consolidata prin introducerea in Codul BVB – operator de piata a unor cerinte tehnice de admitere si promovare la Categoria 1 actiuni mai “aspre”, dar care nu pot depasi anumite limite impuse de gradul de dezvoltare al emitentilor si al economiei romanesti.

24. Cele mai importante trepte succesive de apreciere si filtrare sunt celelalte doua efectuate de Comisia de Admitere la Tranzactionare si Consiliul Bursei. Pentru intarirea analizei calitative a emitentilor, care doresc admiterea sau promovarea in Categoria 1 actiuni, o solutie practica poate fi introducerea unui document suplimentar ”Memoriul de prezentare”, intocmit pe raspunderea integrala a emitentului si semnat de reprezentantul legal al acestuia.

PROPUNERI

25. Din perspectiva BVB, imbunatatirea reglementarilor proprii cuprinse in Codul BVB – operator de piata, impune adoptarea a doua seturi de propuneri de modificari, care sa-i permita sa armonizeze aceste reglementari cu necesitatile reale ale tuturor celor interesati de modificarile pe care BVB intentioneaza sa le puna in practica:

a. Propuneri de amendare a Codului BVB – operator de piata, prezentate in Anexa nr. 1.

b. Introducerea unui document suplimentar, ”Memoriul de prezentare”, folosit de Comisia de Admitere la Tranzactionare si de Consiliul Bursei pentru a putea face o apreciere calitativa a Emitentilor care solicita admiterea si promovarea in Categoria 1 actiuni.

26. ”Memoriul de prezentare” va fi intocmit pe raspunderea integrala a emitentului si va fi semnat de reprezentantul legal al acestuia. Structura informationala a ”Memoriul de prezentare” se gaseste in Anexa nr. 2. Acest document va fi prezentat in mod obligatoriu pentru admiterea si promovarea in Categoria 1 actiuni.

PERIOADA DE DERULARE A CONSULTARII

27. Bursa de Valori Bucuresti adreseaza rugamintea publicului, investitorilor, emitentilor si intermediarilor financiari ce activeaza pe piata reglementata a BVB, sa se pronunte, pana in data de 14.04.2008, asupra celor doua seturi de propuneri si sa adreseze noi sugestii si propuneri de modificare si/sau completare a acestora, la urmatoarea adresa de e-mail: listing@bvb.ro:

a. Propuneri de amendare a Codului BVB – operator de piata (Anexa nr. 1).

b. Introducerea unui document suplimentar, ”Memoriul de prezentare”
(Anexa nr. 2);

28. Bursa de Valori Bucuresti va analiza toate raspunsurile, comentariile, sugestiile si propunerile primite si pe baza acestora va lua decizii de completare si/sau modificare a celor doua seturi de propuneri .

ANEXA 1: PROPUNERI DE AMENDARE A CODULUI BVB – OPERATOR DE PIATA

Propunem adoptarea urmatoarelor modificari ale Codului BVB – operator de piata:

- Planul de afaceri sa fie intocmit pentru urmatorii 3 ani, in loc de 2 ani cum este in prezent, pentru admiterea si promovarea la Categoria 1 actiuni.
- Pentru mentinerea in Categoria 1 actiuni, sa fie modificate valorile a doi indicatori de lichiditate, astfel:
 - Valoarea numarului mediu zilnic de tranzactii sa fie inlocuita cu 25 tranzactii/zi, in loc de 5 tranzactii/zi.
 - Valoarea medie zilnica a tranzactiilor sa fie inlocuita cu 40 mii lei/zi, in loc de 25 mii/zi
- Pentru mentinerea in Categoria 2 actiuni sa fie modificate valorile a doi indicatori de lichiditate, astfel:
 - Valoarea numarului mediu zilnic de tranzactii sa fie inlocuita cu 5 tranzactii/zi, in loc de 2 tranzactii/zi
 - Valoarea medie zilnica a tranzactiilor sa fie inlocuita cu 5 mii lei/zi, in loc de 2 mii lei/zi
- Sa fie introdusa o conditie noua de promovare care sa stipuleze obligatia emitentului care solicita promovarea la Categoria 1 actiuni de a avea, la momentul dezbaterii cererii sale, valorile indicatorilor de lichiditate superioare celor prevazute in reglementarile BVB curente cu, de exemplu 10-30%; aceste valori mai mari pot constitui:
 - o rezerva pentru o scadere viitoare (prin similitudine cu tunelul de pret de $\pm 15\%$)
 - un prag mai mare pentru unii emitenti care doresc promovarea.
- Sa fie introdusa o conditie noua de promovare si mentinere in Categoria 1 actiuni prin care emitentii sa declare ca s-au conformat cu 14 principii din cele 19 principii (~ 75%) ale Codului de Guvernanta Corporativa pe parcursul ultimului an calendaristic.
- Pentru admitere, promovare si mentinere la tranzactionare in Categoria 1 actiuni sa fie ridicat pragul de 8 mil. euro, capitaluri proprii sau capitalizare, la valoarea de 30 mil. euro.

ANEXA 2: STRUCTURA INFORMATIONALA A MEMORIULUI DE PREZENTARE

1. Reprezentativitatea emitentului pentru domeniul sau de activitate

Se vor prezenta si analiza:

- Domeniul de activitate.
- Activitatile principale.
- Pietele principale:
 - Descrierea principalelor piete pe care concureaza.
 - Impartirea veniturilor totale pe piete geografice pentru ultimii 3 ani incheiati.
 - Factori principali si exceptionali (conjuncturali) de dezvoltare pe fiecare piata (de natura fiscala, monetara, politica, etc.).
 - Strategii de dezvoltare si previziuni.
 - Puncte tari si puncte slabe referitoare la competitivitate.
 - Cota de piata detinuta in Romania si pe alte piete nationale.
 - Temeiul oricaror declaratii facute de emitent cu privire la pozitia sa competitiva.
 - Alte informatii relevante.
- Competitorii principali:
 - Enumerarea si prezentarea principalilor competitori.
 - Puncte tari si puncte slabe referitoare la competitivitate.
 - Strategii de dezvoltare facute publice.
 - Alte informatii relevante.

2. Comparatia emitentilor

Se va face o comparatie a emitentului care vrea sa promoveze, cu un emitent cu acelasi obiect de activitate sau echivalent, care este admis la Categoria 1 actiuni, tinand cont de:

- Capitalul social.
- Capitalurile proprii si/sau capitalizarea medie din ultimele 6 luni.
- Performantele economico-financiare si schimbarile acestora produse pentru ultimii 3 ani incheiati.

- Politica de finantare si principalele surse de finantare folosite pana in prezent.
- Planul de dezvoltare pentru urmatoorii 3 ani.
- Alte informatii relevante.

3. Aprecierea activitatii si calitatii managementului

Se vor prezenta si analiza informatii referitoare la:

- Indicatorii economico-financiari din ultimii 3 ani, care trebuie sa fie in crestere cel putin pe parcursul ultimului an financiar.
- Informatii cu privire la pregatirea si experienta de management a persoanelor cu functii de conducere in cadrul emitentului.
- Natura oricaror relatii de familie intre persoanele din conducerea emitentului.
- Numele tuturor companiilor in care persoanele cu functii de conducere ale emitentului au fost membrii ai organelor de conducere sau supraveghere in ultimii 5 ani.
- Informatii referitoare la orice hotarare judecatoreasca in legatura cu fraude comise in ultimii 5 ani pentru membrii organelor de conducere.
- Orice informatie care ar ajuta la formarea unei opinii referitoare la aprecierea activitatii si calitatii managementului emitentului.

4. Potentialul de crestere si dezvoltare

Se vor prezenta si analiza informatii referitoare la:

- Indicatorii economico-financiari care trebuie sa fie in crestere pe parcursul a cel putin 3 ani financiari.
- Descrierea politicii de cercetare si dezvoltare pentru fiecare din ultimii 3 ani incheiati.
- Valoarea fondurilor alocate cercetarii si dezvoltarii.
- Patentele si licentele detinute si/sau folosite.
- Alte informatii relevante

5. Comportamentul managementului fata de actionari

Se vor prezenta si analiza :

- Informatiile referitoare la corectitudinea, respectarea legalitatii fata de actionari, in special fata de cei minoritari;

- Informatii privind reclamatii depuse la emitent sau actiuni in justitie ale actionarilor minoritari avand ca obiect comportamentul managementului fata de actionari.
- Politica managementului fata de actionarii minoritari.
- Alte informatii relevante.

6. Politica de repartizare a profitului

Se vor prezenta si analiza informatii referitoare la:

- Istoricul repartizarii profitului de la infiintare pana in prezent.
- Procentul din profitul net repartizat pentru dividende in ultimul exercitiu financiar.
- Procentul pentru alte repartizari in ultimul exercitiu financiar.
- Alte informatii relevante.

7. Politica de dividend

Se vor prezenta si analiza informatii referitoare la:

- Istoricul dividendului de la infiintarea emitentului pana in prezent
- Perspectivele viitoare ale acordarii/neacordarii dividendului pentru cel putin 2 ani viitori;
- Istoricul perioadelor declarate de plata a dividendului si respectarea acestora;
- Platile preferentiale, daca au existat sau nu, in special pentru actionarul majoritar sau cu pozitie de control.
- Alte informatii relevante.

8. Alte informatii importante

Se vor prezenta si analiza informatii referitoare la:

- Grupul/grupurile de persoane care actioneaza in mod concertat si care detine/detin direct sau indirect o participatie din capitalul social al unei societati comerciale sau din drepturile de vot, ori o participatie care permite exercitarea unei influente asupra luarii deciziilor in adunarea generală sau in consiliul de administratie, dupa caz.
- Modalitatea de utilizare a fondurilor atrase de un emitent ca urmare a majorarilor de capital social efectuate in ultimii 3 ani financiari.
- Orice informatie importanta care ar ajuta la formarea unei opinii despre emitent.

**REVIZUIREA CERINTELOR DE
ADMITERE, PROMOVARE SI MENTINERE
LA TRANZACTIONARE PE PIATA REGLEMENTATA A BVB**

Nume si prenume		Adresa de mail	
Ocupatie		Telefon	
Loc de munca		Varsta	
Va rugam sa raspundeti la urmatoarele intrebari:			
1. Considerati ca planul de afaceri solicitat pentru admiterea si promovarea la Categoria 1 actiuni a Bursei de Valori Bucuresti ar trebui intocmit:	<input type="checkbox"/> Pentru 2 ani <input type="checkbox"/> Pentru 3 ani <input type="checkbox"/> Pentru alta perioada _____		
Comentarii:			
<hr/> <hr/>			
2. Pentru mentinerea in Categoria 1 actiuni, valoarea numarului mediu zilnic de tranzactii ar trebui sa fie:	<input type="checkbox"/> 5 tranzactii/ zi <input type="checkbox"/> mai putin de 25 de tranzactii/zi (dar mai mult de 5) <input type="checkbox"/> 25 tranzactii/zi <input type="checkbox"/> mai mult de 25 de tranzactii/zi		
Comentarii:			
<hr/> <hr/>			

<p>3. Pentru mentinerea in Categoria 1 actiuni, valoarea medie zilnica a tranzactiilor ar trebui sa fie:</p>	<p> <input type="checkbox"/> 25 mii/zi <input type="checkbox"/> mai putin de 40 mii lei/zi (dar mai mult de 25) <input type="checkbox"/> 40 mii lei/zi <input type="checkbox"/> mai mult de 40 mii lei/zi </p>
<p>Comentarii:</p> <hr/> <hr/>	
<p>4. Pentru mentinerea in Categoria 2 actiuni ati dori ca valoarea numarului mediu zilnic de tranzactii ar trebui sa fie:</p>	<p> <input type="checkbox"/> 2 tranzactii/zi <input type="checkbox"/> mai putin de 5 tranzactii/ zi (dar mai mult de 2) <input type="checkbox"/> 5 tranzactii/zi <input type="checkbox"/> mai mult de 5 tranzactii/ zi </p>
<p>Comentarii:</p> <hr/> <hr/>	
<p>5. Sunteti de acord sa fie introdusa o conditie noua de promovare care sa stipuleze obligatia emitentului care solicita promovarea la Categoria 1 actiuni de a avea, la momentul dezbaterii cererii sale, valorile indicatorilor de lichiditate superioare celor prevazute in reglementarile BVB curente cu 10-30%, in scopul de a constitui o rezerva pentru o scadere viitoare (prin similitudine cu tunelul de pret de $\pm 15\%$) sau un prag mai mare pentru unii emitenti care doresc promovarea</p>	<p> <input type="checkbox"/> Total de acord <input type="checkbox"/> Partial de acord <input type="checkbox"/> Partial impotriva <input type="checkbox"/> Total impotriva </p>
<p>Comentarii:</p> <hr/> <hr/>	

<p>6. Sunteti de acord sa fie introdusa o conditie noua de promovare si mentinere in Categoria 1 actiuni prin care emitentii sa declare ca s-au conformat cu 14 principii din cele 19 principii (~ 75%) ale Codului de Governanta Corporativa pe parcursul ultimului an calendaristic. (Codul de Governanta Corporativa poate fi accesat pe site-ul www.governantacorporativa.ro)</p>	<input type="checkbox"/> Total de acord <input type="checkbox"/> Partial de acord <input type="checkbox"/> Partial impotriva <input type="checkbox"/> Total impotriva
--	--

Comentarii:

<p>7. Sunteti de acord ca pragul de 8 mil. euro, capitaluri proprii sau capitalizare pentru admitere, promovare si mentinere la tranzactionare in Categoria 1 actiuni sa fie</p>	<input type="checkbox"/> sa se mentina la 8 mil euro <input type="checkbox"/> la o valoare mai mare de 8 mil euro, dar mai mica de 30 mil euro <input type="checkbox"/> la valoarea de 30 mil. euro <input type="checkbox"/> la o valoare mai mare de 30 mil euro _____
---	--

Comentarii:

<p>8. Apreciati ca utila introducerea unui document suplimentar respectiv "Memoriu de prezentare" in vederea realizarii unei aprecieri calitative a Emitentilor care solicita admiterea si promovarea in Categoria 1 actiuni</p>	<input type="checkbox"/> Total de acord <input type="checkbox"/> Partial de acord <input type="checkbox"/> Partial impotriva <input type="checkbox"/> Total impotriva
---	--

Comentarii:

<p>9. Va rugam sa bifati din enumerarea de alaturata acele campuri care considerati ca ar trebui sa fie incluse in "Memoriul de prezentare": Reprezentativitatea emitentului pentru domeniul sau de activitate</p>	<input type="checkbox"/> Descrierea principalelor pietee pe care concureaza. <input type="checkbox"/> Impartirea veniturilor totale pe pietee geografice pentru ultimii 3 ani incheiati. <input type="checkbox"/> Factori principali si exceptionali (conjuncturali) de dezvoltare pe fiecare piata (de natura fiscala, monetara, politica, etc.). <input type="checkbox"/> Strategii de dezvoltare si previziuni. <input type="checkbox"/> Puncte tari si puncte slabe referitoare la competitivitate.
--	---

	<input type="checkbox"/> Cota de piata detinuta in Romania si pe alte piete nationale. <input type="checkbox"/> Temeiul oricaror declaratii facute de emitent cu privire la pozitia sa competitiva. <input type="checkbox"/> Alte informatii relevante _____
Competitorii principali	<input type="checkbox"/> Enumerarea si prezentarea principalilor competitori. <input type="checkbox"/> Puncte tari si puncte slabe referitoare la competitivitate. <input type="checkbox"/> Strategii de dezvoltare facute publice. <input type="checkbox"/> Alte informatii relevante
Comentarii: <hr/> <hr/>	
Comparatia emitentilor Se va face o comparatie a emitentului care vrea sa promoveze, cu un emitent cu acelasi obiect de activitate sau echivalent, care este admis la Categoria 1 actiuni, tinand cont de:	<input type="checkbox"/> Capitalul social. <input type="checkbox"/> Capitalurile proprii si/sau capitalizarea medie din ultimele 6 luni. <input type="checkbox"/> Performantele economico-financiare si schimbarile acestora produse pentru ultimii 3 ani incheiati. <input type="checkbox"/> Politica de finantare si principalele surse de finantare folosite pana in prezent. <input type="checkbox"/> Planul de dezvoltare pentru urmatoorii 3 ani. <input type="checkbox"/> Alte informatii relevante _____
Comentarii: <hr/> <hr/>	
Aprecierea activitatii si calitatii managementului Se vor prezenta si analiza informatii referitoare la:	<input type="checkbox"/> Indicatorii economico-financiar din ultimii 3 ani, care trebuie sa fie in crestere cel putin pe parcursul ultimului an financiar. <input type="checkbox"/> Informatii cu privire la pregatirea si experienta de management a persoanelor cu functii de conducere in cadrul emitentului. <input type="checkbox"/> Natura oricaror relatii de familie intre persoanele din conducerea emitentului. Numele tuturor companiilor in care persoanele cu functii de conducere ale

	<input type="checkbox"/> emitentului au fost membrii ai organelor de conducere sau supraveghere in ultimii 5 ani. <input type="checkbox"/> Informatii referitoare la orice hotarare judecatoreasca in legatura cu fraude comise in ultimii 5 ani pentru membrii organelor de conducere. <input type="checkbox"/> Orice informatie care ar ajuta la formarea unei opinii referitoare la aprecierea activitatii si calitatii managementului emitentului.
Comentarii: <hr/> <hr/>	
Potentialul de crestere si dezvoltare Se vor prezenta si analiza informatii referitoare la:	<input type="checkbox"/> Indicatorii economico-financiari care trebuie sa fie in crestere pe parcursul a cel putin 3 ani financiari. <input type="checkbox"/> Descrierea politicii de cercetare si dezvoltare pentru fiecare din ultimii 3 ani incheiati. <input type="checkbox"/> Valoarea fondurilor alocate cercetarii si dezvoltarii. <input type="checkbox"/> Patentele si licentele detinute si/sau folosite. <input type="checkbox"/> Alte informatii relevante _____
Comentarii: <hr/> <hr/>	
Comportamentul managementului fata de actionari Se vor prezenta si analiza :	<input type="checkbox"/> Informatiile referitoare la corectitudinea/incorectitudinea, respectarea/nerespectarea legalitatii fata de actionari, in special fata de cei minoritari; <input type="checkbox"/> Informatii privind reclamatii depuse la emitent sau actiuni in justitie ale actionarilor minoritari avand ca obiect comportamentul managementui fata de actionari. <input type="checkbox"/> Politica managementului fata de actionarii minoritari. <input type="checkbox"/> Alte informatii relevante _____
Comentarii: <hr/> <hr/>	

<p>Politica de repartizare a profitului</p> <p>Se vor prezenta si analiza informatii referitoare la:</p>	<p><input type="checkbox"/> Istoricul repartizarii profitului de la infiintare pana in prezent.</p> <p><input type="checkbox"/> Procentul din profitul net repartizat pentru dividende in ultimul exercitiu financiar.</p> <p><input type="checkbox"/> Procentul pentru alte repartizari in ultimul exercitiu financiar.</p> <p><input type="checkbox"/> Alte informatii relevante _____</p>
<p>Comentarii:</p> <hr/> <hr/>	
<p>Politica de dividend</p> <p>Se vor prezenta si analiza informatii referitoare la:</p>	<p><input type="checkbox"/> Istoricul dividendului de la infiintarea emitentului pana in prezent</p> <p><input type="checkbox"/> Perspectivele viitoare ale acordarii/neacordarii dividendului pentru cel putin 2 ani viitori;</p> <p><input type="checkbox"/> Istoricul perioadelor declarate de plata a dividendului si respectarea acestora;</p> <p><input type="checkbox"/> Platile preferentiale, daca au existat sau nu, in special pentru actionarul majoritar sau cu pozitie de control.</p> <p><input type="checkbox"/> Alte informatii relevante _____</p>
<p>Comentarii:</p> <hr/> <hr/>	
<p>Alte informatii importante</p> <p>Se vor prezenta si analiza informatii referitoare la:</p>	<p><input type="checkbox"/> Grupul/grupurile de persoane care actioneaza in mod concertat si care detine/detin direct sau indirect o participatie din capitalul social al unei societati comerciale sau din drepturile de vot, ori o participatie care permite exercitarea unei influente asupra luarii deciziilor in adunarea generală sau in consiliul de administratie, dupa caz.</p> <p><input type="checkbox"/> Modalitatea de utilizare a fondurilor atrase de un emitent ca urmare a majorarilor de capital social efectuate in ultimii 3 ani financiari.</p> <p><input type="checkbox"/> Orice informatie importanta care ar ajuta la formarea unei opinii despre emitent.</p>
<p>Comentarii:</p> <hr/> <hr/> <p><i>Va multumim pentru timpul acordat si va asiguram ca raspunsurile dumneavoastra sunt foarte importante pentru noi.</i></p>	