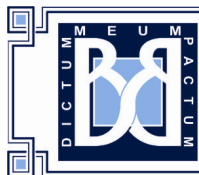
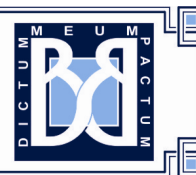


GHIDUL EMITENTILOR PENTRU SISTEMUL ALTERNATIV DE TRANZACTIONARE



Ghidul emitentilor pentru Sistemul Alternativ de Tranzactionare



NOUL SISTEM ALTERNATIV DE TRANZACTIONARE AL BURSEI DE VALORI BUCURESTI

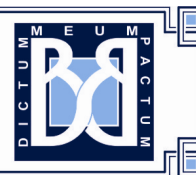
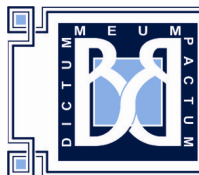
Bursa de Valori București a înființat **Sistemul Alternativ de Tranzacționare – „CAN” (Companii și Acțiuni Noi) (ATS)** cu scopul de a oferi acces la finanțare și tranzacționare unor companii nou înființate precum și altor societăți care nu sunt tranzacționate pe Piața Reglementată administrată de Bursa de Valori București.

Avantaje:

- Se adresează tuturor categoriilor de emitenți, 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.
- Aduce avantaje importante emitenților, precum finanțare, publicitatea gratuită și o mai bună vizibilitate în mediul economico-financiar care determină creșterea încrederii de care beneficiază companiile în rândul partenerilor de afaceri și al clienților actuali și potențiali.
- Este caracterizat prin proceduri de listare simplificate, nefiind necesar un Prospect de listare, ci doar un document de prezentare al societății.

Cerințe de raportare:

- Emitenții ale căror Instrumente Financiare se vor tranzacționa în Secțiunea Instrumente Financiare „listate” pe ATS vor transmite rapoarte periodice, respectiv anuale, semestriale, trimestriale (în măsura în care sunt întocmite) și rapoarte curente (informare continuă) privind principalele evenimente importante apărute în activitatea societății care pot duce la modificări ale prețului de piață al instrumentelor financiare, precum convocări și hotărâri ale adunărilor generale sau ale Consiliului de Administrație, informații precum plata dividendelor, alte informații.
- Pentru emitenții ale căror acțiuni vor fi tranzacționate în Secțiunea New Market, B.V.B. va pune la dispoziția investitorilor, prin intermediul paginii de Internet, raportul anual, semestrial, în funcție de momentul în care acestea au fost făcute publice, precum și alte informații cu privire la societate.
- Emitenții ale căror acțiuni se vor tranzacționa la cererea lor în Secțiunea New Market acțiuni sau cu acordul lor, vor putea transmite către B.V.B. și rapoarte curente, prezentări, evenimente pe care doresc să le facă publice acționarilor și investitorilor.



STRUCTURA SISTEMULUI ALTERNATIV DE TRANZACȚIONARE
„CAN” – B.V.B

Sistemul alternativ de tranzacționare „CAN” – B.V.B. are următoarea structură:

1. Secțiunea Instrumente financiare listate pe ATS

- a) Sector Titluri de Capital
 - i. Categoria I acțiuni
 - ii. Categoria bază acțiuni
 - iii. Categoria I drepturi
 - iv. Categoria bază drepturi
- b) Sector Titluri de Credit (obligațiuni)
- c) Sector Titluri de Participare la Organisme de Plasament Colectiv (OPC)
 - i. acțiuni
 - ii. unități de fond
- d) Sector Alte Instrumente Financiare
 - i. Instrumente financiare admise pe o piață reglementată din România
 - ii. Instrumente financiare admise pe o piață reglementată din Uniunea Europeană

2. Secțiunea valori mobiliare admise la tranzacționare și pe o piață reglementată (tranzacționate, dar nelistate pe ATS)

3. Secțiunea New Market acțiuni

Această secțiune vizează atragerea către mediul bursier a unor societăți care nu se tranzacționează pe o altă piață. Secțiunea New Market acțiuni are rolul de a oferi posibilitatea pre-listării companiilor de tip “start-up”, societăților care au mai fost cotate la Bursă, dar s-au delistat, precum și oricăror societăți care doresc să facă acest prim pas înainte de listarea propriu-zisă, pe sistemul alternativ sau chiar pe Piața Reglementată.

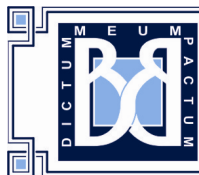
LISTAREA PE SECȚIUNILE SISTEMULUI ALTERNATIV DE TRANZACȚIONARE C
A N – B.V.B.

A. Secțiunea Instrumente financiare listate pe ATS

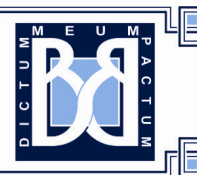
1. Admiterea în Sectorul Titluri de capital din Secțiunea Instrumente financiare listate pe ATS

Pentru a fi admise la tranzacționare pe ATS, Titlurile de capital (acțiuni sau drepturi), trebuie să îndeplinească criteriile prevăzute la alin. (2) - (4).

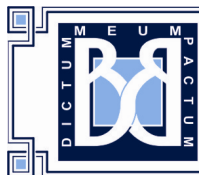
(2) Pentru admiterea acțiunilor sau a drepturilor în Categoria I, trebuie îndeplinite cumulativ următoarele cerințe:



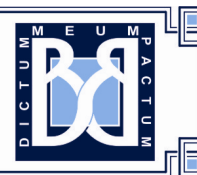
Ghidul emitentilor pentru Sistemul Alternativ de Tranzactionare



- a) referitoare la instrumentele financiare:
- să fie înregistrate în evidențele C.N.V.M.;
 - 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:
- 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;
 - 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.;
 - să aibă contract de furnizare de servicii de registru cu Depozitarul Central;
 - să nu fie în stare de faliment;
 - să solicite tranzacționarea în cadrul ATS.
- (3) În vederea admiterii pe ATS la Categoria I, Emitentul trebuie să parcurgă Procedura nr.1 din Anexa nr.1 a Codului, respectiv să depună la B.V.B. toate documentele cerute și să achite comisioanele prevăzute în Anexa nr. 1 a Codului și Lista tarifelor și comisioanelor B.V.B.
- (4) Pentru admiterea acțiunilor sau a drepturilor în Categoria bază, trebuie îndeplinite cumulativ următoarele cerințe:
- a) referitoare la instrumentele financiare:
- să fie înregistrate în evidențele C.N.V.M.;
 - 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:
- să aibă contract de furnizare de servicii de registru cu Depozitarul Central sau, după caz, să dispună de confirmarea Depozitarului Central cu privire la întrunirea condițiilor de compensare-decontare și înregistrare necesare tranzacționării instrumentelor financiare respective;
 - să nu fie în stare de faliment;
 - să solicite tranzacționarea în cadrul ATS.
- (5) În Categoria bază sunt admise acțiunile, respectiv drepturile Emitenților care îndeplinesc condițiile prevăzute la alin. (4), precum și cele care, deși îndeplinesc condițiile cumulative prevăzute pentru Categoria I acțiuni, respectiv drepturile, alin. (2) lit. b), pct. i și ii, nu au solicitat promovarea în Categoria I.
- (6) În vederea admiterii pe ATS în Categoria bază, Emitentul trebuie să parcurgă Procedura nr. 1 din Anexa nr. 1 a Codului, respectiv să depună la B.V.B. documentele cerute și să achite comisioanele prevăzute în Anexa nr. 1 a Codului și Lista tarifelor și comisioanelor B.V.B.



Ghidul emitentilor pentru Sistemul Alternativ de Tranzactionare



2. Admiterea în Sectorul Titluri de Credit din Secțiunea Instrumente financiare listate pe ATS

(1) Pe ATS, pot fi admise la tranzacționare obligațiunile emise de societăți comerciale care îndeplinesc cumulativ următoarele condiții:

- a) obligațiunile au făcut obiectul unei oferte publice de vânzare încheiate cu succes;
- b) obligațiunile sunt dematerializate;
- c) obligațiunile sunt înregistrate în evidențele C.N.V.M.;
- d) obligațiunile sunt liber transferabile;
- e) Emitentul obligațiunilor are contract de furnizare de servicii cu Depozitarul Central;
- f) Emitentul obligațiunilor solicită admiterea acestora la tranzacționare pe ATS.

(2) În vederea admiterii pe ATS, Emitentul obligațiunilor trebuie să parcurgă Procedura nr. 1 din Anexa nr. 1 a Codului, respectiv să depună la B.V.B. documentele și să achite comisioanele prevăzute în Anexa nr. 1 a Codului și Lista tarifelor și comisioanelor B.V.B.

3. Admiterea în Sectorul Titluri de participare la Organisme de Plasament Colectiv (OPC) din Secțiunea instrumente financiare listate pe ATS

(1) Pentru a fi admise la tranzacționare pe ATS, titlurile de participare și Emitenții acestora trebuie să îndeplinească aceleași condiții ca și acțiunile și respectiv societățile comerciale care le emit.

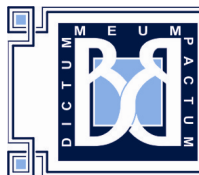
(2) În vederea admiterii pe ATS, Emitentul titlurilor de participare trebuie să depună documentele și să achite comisioanele prevăzute în Anexa nr. 1 a Codului și în Lista tarifelor și comisioanelor B.V.B.

4. Admiterea în Sectorul Alte instrumente financiare din Secțiunea instrumente financiare listate pe ATS

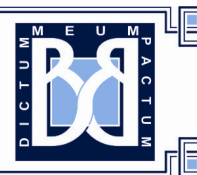
(1) Pentru a fi admise la tranzacționare pe ATS, instrumentele financiare care nu se încadrează în sectoarele menționate anterior trebuie să îndeplinească cumulativ următoarele condiții:

- a) să fie emise în formă dematerializată;
- b) să fie înregistrate în evidențele C.N.V.M.;
- c) să fie liber transferabile;
- d) emitentul instrumentelor să aibă contract de furnizare de servicii de registru cu Depozitarul Central sau, după caz, să dispună de confirmarea Depozitarului Central cu privire la întrunirea condițiilor de compensare-decontare și înregistrare necesare tranzacționării instrumentelor financiare respective;
- e) emitentul să solicite admiterea acestora la tranzacționare pe ATS.

(2) Admiterea instrumentelor financiare în Sectorul respectiv este condiționată de întrunirea condițiilor tehnico-operaționale necesare derulării de operațiuni cu instrumentele financiare respective.



Ghidul emitentilor pentru Sistemul Alternativ de Tranzactionare



- (3) În vederea admiterii în Sectorul Alte Instrumente Financiare, Emitentul respectiv trebuie să se conformeze Procedurii nr. 1 din Anexa nr. 1 Codului, respectiv să depună documentele și să achite comisioanele prevăzute în Anexa nr. 1 și în Lista tarifelor și comisioanelor B.V.B.
- (4) În funcție de tipul instrumentului financiar, B.V.B. poate emite, prin completarea prevederilor Codului, o altă procedură de admitere în cadrul ATS, specifică tipului de instrument financiar respectiv.
- (5) În vederea admiterii în cadrul ATS, Emitentul menționat anterior se va conforma procedurii de la alin. (3) sau, după caz, la alin. (4) și va achita tarifele prevăzute în Anexa nr. 1 a Codului și în Lista tarifelor și comisioanelor practicate de B.V.B.

B. Secțiunea valori mobiliare admise la tranzacționare și pe o piață reglementată (tranzacționate, dar nelistate pe ATS)

Cerințe pentru încadrarea instrumentelor financiare în Secțiunea valori mobiliare admise la tranzacționare și pe o piață reglementată (tranzacționate, dar nelistate pe ATS)

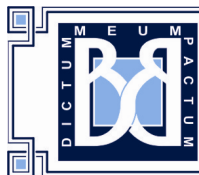
În vederea tranzacționării unei valori mobiliare în Secțiunea valori mobiliare admise la tranzacționare și pe o piață reglementată (tranzacționate, dar nelistate pe ATS), sunt necesare următoarele:

- a) se vor aplica, cu unele excepții, prevederile aplicabile Categoriei de bază acțiuni,
- b) este necesară confirmarea Depozitarului Central cu privire la întrunirea condițiilor de compensare-decontare și înregistrare necesare tranzacționării instrumentelor financiare respective, dacă operațiunile de registru pentru acestea sunt efectuate de un alt depozitar central autorizat de C.N.V.M. sau, în cazul în care se tranzacționează pe o piață reglementată din alt stat membru, operațiunile de registru pentru acestea sunt efectuate de un depozitar central din alt stat membru;
- c) se va aplica Procedura nr. 2 din Anexa nr. 1 a Codului.

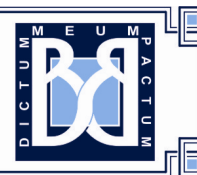
C. Secțiunea New Market Acțiuni

Cerințe pentru încadrarea acțiunilor în Secțiunea New Market acțiuni

- (1) În vederea tranzacționării acțiunilor în Secțiunea New Market acțiuni, este necesară îndeplinirea următoarelor condiții:
- a) acțiunile sunt înregistrate în evidențele C.N.V.M.;
 - b) acțiunile sunt emise în formă dematerializată și evidențiate prin înscriere în cont;
 - c) acțiunile sunt liber transferabile, plătite integral;
 - d) acțiunile sunt din aceeași clasă;
 - e) Emitentul acțiunilor are contract de furnizare de servicii de registru cu Depozitarul Central sau pentru acțiunile pentru care operațiunile de registru sunt efectuate de un alt depozitar



Ghidul emitentilor pentru Sistemul Alternativ de Tranzactionare



central autorizat de C.N.V.M. sau pentru acțiunile tranzacționate în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare din alt stat membru pentru care operațiunile de registru sunt efectuate de un depozitar central din alt stat membru, există confirmarea Depozitarului Central cu privire la îndeplinirea condițiilor de compensare-decontare și înregistrare necesare tranzacționării instrumentelor financiare respective;

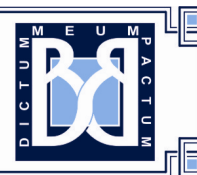
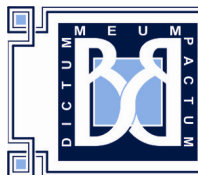
(2) Tranzacționarea acțiunilor în Secțiunea New Market acțiuni poate fi solicitată de către una dintre următoarele entități:

- a)** Emitentul acțiunilor respective;
- b)** un Participant;
- c)** B.V.B., prin departamentul de specialitate.

(3) Solicitarea menționată la alin. (2) va fi însoțită de un document succint de prezentare a acțiunilor și a Emitentului.

(4) În situațiile prevăzute la alin. (2) lit. b) și c), entitatea care solicită tranzacționarea acțiunilor are obligația de a solicita, în termen de cel mult 5 zile lucrătoare de la data de la care acțiunile sunt disponibile pentru tranzacționare, acordul emitentului pentru tranzacționare, dat în baza contractului cu Depozitarul Central.

(5) În situația în care, în termen de 3 luni de la data solicitării acordului pentru tranzacționare, emitentul nu își exprimă acordul, acțiunile se retrag de la tranzacționare în termen de 5 zile de la data expirării celor 3 luni în care își putea exprima acordul.

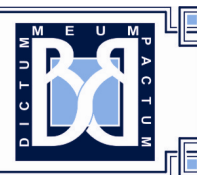
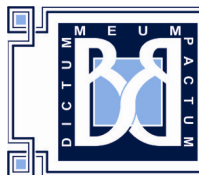


ANEXA I

PROCEDURA 1

privind admiterea la tranzacționare a Instrumentelor Financiare în Secțiunea Instrumente financiare listate pe ATS

- 1. Documentele ce trebuie depuse la B.V.B. în vederea solicitării admiterii la tranzacționare pe ATS, după caz:**
 - a) cerere de admitere la tranzacționare ;
 - b) dovada încheierii contractului cu Depozitarul Central sau, după caz, confirmarea Depozitarului Central privind întrunirea condițiilor aferente, în cazul în care operațiunile de registru se realizează de către alt depozitar, cu respectarea dispozițiilor legale;
 - c) copie a Certificatului de Înregistrare a Valorilor Mobiliare emis de către C.N.V.M. ;
 - d) copie a Certificatului de Înregistrare la Oficiul Registrului Comertului ;
 - e) un document de prezentare în format electronic și pe hârtie ;
 - f) ultimele situații financiare: anuală și semestrială, iar în cazul admiterii în Categoria I ultimele 3 situații anuale și ultima situație semestrială, dacă au fost deja întocmite la data depunerii documentației;
 - g) decizia organului statutar al Emitentului privind tranzacționarea pe ATS;
 - h) dovada plății comisionului de procesare către B.V.B.
- 2. Obținerea acordului B.V.B. privind solicitarea depusă de Emitent :**
 - documentele necesare sunt depuse la departamentul de specialitate (DS) din cadrul B.V.B. ;
 - DS analizează documentele, solicită completări dacă sunt necesare și întocmește o notă de recomandare către Comisia de Admitere la Tranzacționare (Comisia) ;
 - Propunerea Comisiei se va referi la admiterea la tranzacționare a Instrumentelor Financiare ale Emitentului și la încadrarea într-o anumită Categorie a ATS;
 - Consiliul Bursei se pronunță asupra admiterii la tranzacționare a Instrumentelor Financiare în cadrul ATS;
 - Decizia Consiliului Bursei intră în vigoare și poate începe tranzacționarea Instrumentelor Financiare numai după semnarea Contractului dintre Emitent și B.V.B. și achitarea de către Emitent a comisioanelor aferente.
- 3. Comisioane :**
 - La data depunerii cererii de admitere, solicitantul trebuie să plătească contravaloarea **Comisionului de procesare**.
 - După avizarea admiterii la tranzacționare, solicitantul trebuie să plătească contravaloarea **Comisionului de admitere corespunzător categoriei respective**.
 - Anual, Emitenții Instrumentelor Financiare admise la tranzacționare pe ATS trebuie să plătească un **Comision de menținere** a listării, corespunzător categoriei respective, termenul de plată fiind 31 ianuarie în fiecare an, pentru anul în curs.
 - Valoarea comisioanelor este prevăzută în Lista tarifelor și comisioanelor practicate de B.V.B. pentru ATS valabilă la data la care sunt achitate și în cadrul termenului limită de plată.



PROCEDURA 2

privind tranzacționarea valorilor mobiliare admise la tranzacționare și pe o Piață Reglementată

1. Documentele care trebuie depuse de către un Participant sau de către Emitent:

1. cerere de admitere la tranzacționare ;
2. copie a Certificatului de Înregistrare a Valorilor Mobiliare emis de către C.N.V.M., dacă este cazul (conform Dispunerii de Măsuri a C.N.V.M. nr.15/13.10.2010, nu este obligatorie înregistrarea la C.N.V.M. a valorilor mobiliare deja admise la tranzacționare pe o piață reglementată și care se vor tranzacționa în cadrul sistemului alternativ de tranzacționare fără acordul emitentului);
3. un document de prezentare în format electronic și pe hârtie;
4. un document de atestare a listării pe o Piață Reglementată.
5. informații cu privire la datele de identificare ale Emitentului și ale emisiunii
 - i) date de identificare ale Emitentului:
 - a) codul unic de înregistrare sau alt identificator similar, emis de Registrul Comerțului;
 - b) capitalul social al Emitentului, numărul de acțiuni și valoarea nominală;
 - ii) datele de identificare ale emisiunii de valori mobiliare pentru care se solicită admiterea la tranzacționare
 - a) ISIN;
 - b) tipul valorilor mobiliare tranzacționate;
 - c) numărul total de valori mobiliare ce urmează a fi tranzacționate;
 - d) valoarea nominală, dacă este cazul;
 - e) lista piețelor reglementate unde valori mobiliare ale Emitentului sunt listate sau tranzacționate sau sunt în curs de a fi listate sau tranzacționate.

6. orice alte documente considerate necesare de către departamentul de specialitate al B.V.B., inclusiv cele care să ateste îndeplinirea condițiilor tehnico-operaționale necesare derulării de operațiuni cu instrumentele respective.

Inițiativa privind admiterea la tranzacționare poate aparține Emitentului, sau unui participant sau departamentului de specialitate din cadrul B.V.B. fără acordul Emitentului – caz în care departamentul de specialitate este responsabil de întocmirea documentației de mai sus.

Emitenții ale căror valori mobiliare sunt admise la tranzacționare și pe o piață reglementată și care solicită tranzacționarea pe ATS vor încheia contract cu S.C. B.V.B. S.A.

2. Obținerea acordului B.V.B.:

- documentele necesare sunt depuse la departamentul de specialitate din cadrul B.V.B. ;
- departamentul de specialitate din cadrul B.V.B. analizează documentele, solicită completări dacă sunt necesare și întocmește o notă de recomandare către Comisia de Admitere la Tranzacționare (Comisia) ;
- Propunerea Comisiei se va referi la tranzacționarea valorilor mobiliare ale Emitentului pe ATS și va fi înaintată Consiliului B.V.B. care va decide în mod corespunzător;
- Decizia Consiliului B.V.B. intră în vigoare și se poate începe tranzacționarea valorilor mobiliare pe ATS.

**Nivel maxim tarife datorate de emitenții de instrumente financiare
(exclusiv T.V.A.*)**

Nr. Crt.	Tip tarif	Valoare tarif Exclusiv T.V.A.	Observații
1.	Tarif de procesare	250 lei Scutire până la 01.06. 2011	Se plătește odată cu depunerea documentelor și nu se restituie
2.	Tarif de admitere	700 lei Scutire până la 01.06.2011	Se plătește după obținerea aprobării cotării și condiționează începerea tranzacționării
3.	Tarif de menținere	350 lei	Se plătește anual până la data de 31 ianuarie în anul pentru care este datorat și condiționează menținerea acțiunilor

** Consiliul Bursei va stabili nivelul efectiv al tarifelor și comisioanelor percepute, precum și scutiri și/sau reduceri de la plata acestora.*