

RAPORT
AL CONSILIULUI DE ADMINISTRATIE
PRIVIND PUNEREA IN APLICARE A PREVEDERILOR LEGII 151/2014 SI
PREZENTAREA PIETELOR REGLEMENTATE SI A PIETELOR ALTERNATIVE
DE TRANZACTIONARE

Actiunile emise de Perla Covasnei S.A. se tranzactioneaza in prezent pe piata Rasdaq administrata de Bursa de Valori Bucuresti S.A. la categoria III-R, simbol PELA si cod ISIN ROPELAACNOR5.

Avand in vedere prevederile Legii 151/2014 societatile comerciale ale caror actiuni s-au tranzactionat pe piata RASDAQ vor convoca AGEA pentru alegerea unei pietete pe care se vor tranzactiona, in viitor, actiunile emitentilor.

In vederea informarii corecte a actionarilor, consiliul de administratie societatii va intocmi si va pune la dispozitia acestora, in conditiile art. 117² din Legea nr. 31/1990, republicata, cu modificarile si completarile ulterioare, un raport cuprinzand:

- a) cadrul juridic aplicabil tranzactionarii actiunilor pe o piata reglementata respectiv a tranzactionarii in cadrul unui sistem alternativ de tranzactionare;
- b) prezentarea pietetelor reglementate si a sistemelor alternative de tranzactionare pe care pot fi tranzactionate actiunile societatii.

Pe langa cerintele de publicare stabilite prin art. 131 alin. (4) din Legea nr. 31/1990, republicata, cu modificarile si completarile ulterioare, hotararea adoptata de adunarea generala a actionarilor va fi publicata si pe pagina web a A.S.F., pe pagina web a B.V.B., precum si intr-un cotidian de larga raspandire la nivel national. Daca societatea dispune de o pagina web proprie, hotararea va fi publicata si pe aceasta pagina.

In situatia in care adunarea generala a actionarilor hotaraste ca societatea sa nu faca demersurile legale necesare in vederea admiterii la tranzactionare a actiunilor emise de societate pe o piata reglementata sau a tranzactionarii acestora in cadrul unui sistem alternativ de tranzactionare, actionarii au dreptul de a se retrage din societate in conditiile art. 134 din Legea nr. 31/1990, republicata, cu modificarile si completarile ulterioare. Prin derogare de la prevederile art. 134 din Legea nr. 31/1990, republicata, cu modificarile si completarile ulterioare, termenul in care actionarii isi pot exercita dreptul de retragere este de 90 zile de la publicarea hotararii adunarii generale a actionarilor in conditiile art. 2 alin (3) din Legea nr. 151/2014.

Actionarii au dreptul de a se retrage din societate si in cazurile in care adunarea generala convocata potrivit prevederilor art. 2 din Legea 151/2014:

- a) nu se desfasoara din cauza neindeplinirii conditiilor legale de cvorum;**
- b) nu adopta nicio hotarare prin neindeplinirea conditiilor legale de majoritate;**

c) nu se desfasoara in termenul de 120 zile de la data publicarii in Monitorul Oficial al Romaniei

Consiliul de administratie al PERLA COVASNEI S.A. prezinta spre informare actionarilor cadrul juridic aplicabil pentru a putea decide in alegerea pietei de tranzactionare a actiunilor.

Cadrul juridic aplicabil

- Legea 297/2004 privind piata de capital, cu completarile si modificarile ulterioare;
- Legea 151/2014, referitoare la clarificarea statutului juridic al actiunilor tranzactionate pe piata RASDAQ;
- Legea nr.31/1990 a societatilor comerciale;
- REGULAMENT nr. 17 din 28 noiembrie 2014 privind statutul juridic al actiunilor care se tranzactioneaza pe Piaţa RASDAQ sau pe piaţa valorilor mobiliare necotate;
- REGULAMENT ASF nr. 2 din 9 februarie 2006 privind pietele reglementate și sistemele alternative de tranzactionare;
- Codul Bursei de Valori Bucuresti SA – operator de piata, aprobat prin Decizia ASF nr. 2602/14 septembrie 2006, cu modificarile ulterioare, aprobate de catre Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare/ Autoritatea de Supraveghere Financiara;
- Codul Bursei de Valori Bucureşti S.A. - operator de sistem Aprobat prin Decizia ASF. nr. 534/21.04.2010;
- Regulament nr. 6 privind organizarea, funcţionarea și tranzactionarea în cadrul pieţei reglementate la vedere administrate de S.C. SIBEX S.A. aprobat prin Deciziile ASF. nr. 1728/14.12.2009, nr. 1129/01.09.2010, nr 372/20.04.2012, nr. 486/06.06.2012;
- Regulament nr. 7 privind organizarea, funcţionarea și tranzactionarea în cadrul sistemului alternativ de tranzactionare administrat de S.C. SIBEX S.A. aprobat prin Deciziile ASF. nr. 1729/14.12.2009, nr. 1130/01.09.2010, nr 373/20.04.2012.

Cadrul juridic aplicabil tranzactionării actiunilor pe o piaţă reglementată :

- **Bursa de Valori Bucuresti**
- **Bursa din Sibiu - SIBEX**

Piata reglementata la vedere - este organizata si administrata de catre o persoana juridica (Bursa de Valori Bucuresti sau Sibex), denumita operator de piata si care este constituita sub forma unei societati pe actiuni conform Legii 31/1990.

Piaţa reglementată este un sistem pentru tranzactionarea instrumentelor financiare, care:

- a) funcţionează regulat;

- b) este caracterizată de faptul că reglementările emise și supuse aprobării ASF. definesc condițiile de funcționare, de acces pe piață, condițiile de admitere la tranzacționare a unui instrument financiar;
- c) respectă cerințele de raportare și transparență în vederea asigurării protecției investitorilor stabilite de prezenta lege, precum și reglementările emise de Autoritatea de Supraveghere Financiară „(ASF)”, în conformitate cu legislația comunitară.

ASF poate suspenda autorizația unei piețe reglementate dacă operatorul de piață nu asigură funcționarea corectă, ordonată și regulată a acesteia.

Operatorii de piață trebuie să pună la dispoziția publicului, în mod continuu pe toată durata programului normal de tranzacționare și în termeni comerciali rezonabili, prețurile curente și cantitățile curente de vânzare și cumpărare pentru instrumentele financiare admise la tranzacționare pe piețele reglementate administrate de aceștia.

Tipuri de operatiuni care pot fi derulate pe o piata reglementata:

- Oferta publica de vanzare, atunci cand o persoana intentioneaza sa puna in vanzare un anumit numar de actiuni, detinute la o societate listata;
- Oferta publica de cumparare, atunci cand o persoana intentioneaza sa cumpere un anumit numar de actiuni la o societate listata;
- Oferta publica de preluare voluntara, atunci cand o persoana lanseaza o oferta de cumparare pentru toate detinerile celorlalti actionari, in vederea dobandirii a mai mult de 33% din drepturile de vot;
- Oferta publica concurenta, atunci cand o persoana lanseaza o contra-oferta avand ca obiect aceleasi valori mobiliare (actiuni);
- Oferta publica de preluare obligatorie, atunci cand persoana/persoanele care actioneaza in mod concertat detin mai mult de 33% din drepturile de vot sunt obligate sa faca oferta de preluare obligatorie a tuturor actiunilor detinute de ceilalti actionari;

B.V.B. poate propune A.S.F. retragerea de la tranzacționare a actiunilor din Categoria Standard actiuni in urmatoarele cazuri:

- Emitentul nu respecta cel putin una din cerintele de mentinere corespunzatoare sectorului si categoriei in care au fost admise la tranzacționare actiunile sale si/sau in opinia B.V.B. nu mai poate fi mentinuta sau restabilita o piata ordonata a respectivelor actiuni;
- Emitentul nu respecta conditiile Angajamentului de admitere si mentinere la tranzacționare a actiunilor la B.V.B.;
- Emitentul nu plateste vreunul din tarifele datorate B.V.B. si mentine aceasta situatie pe o perioada mai mare de 2 luni dupa data exigibilitatii tarifului respectiv;
- Emitentul nu respecta cerintele privind furnizarea de informatii;
- Emitentul nu intocmeste rapoartele financiare conform principiilor contabile prevazute de legislatia in vigoare sau nu se conformeaza altor cerinte prevazute in Cod;
- Emitentul este in procedura de faliment sau dizolvare judiciara;

- Emitentul participa la o fuziune prin absorbtie in calitate de absorbit;
- In alte situatii motivate.

Retragerea actiunilor de pe piata reglementata la initiativa emitentului se poate face numai prin oferta publica de preluare adresata tuturor actionarilor, daca actionarul majoritar 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 si daca s-a conformat prevederilor art. 206-207 din Legea nr. 297/2004.

A. Listarea la BURSA DE VALORI BUCURESTI- piata reglementata la vedere

Actiunile care fac obiectul admiterii la tranzactionare pe o piata reglementata trebuie sa indeplineasca cumulativ urmatoarele conditii:

a) Condiții referitoare la Emitent:

- societatea să fie înființată și să își desfășoare activitatea, în conformitate cu prevederile legale în vigoare;

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

- societatea să fi funcționat în ultimii 3 ani anterior solicitării de admitere la tranzacționare și să fi întocmit și comunicat situațiile financiare pentru aceeași perioadă, în conformitate cu prevederile legale.

b) Condiții referitoare la acțiuni:

Acțiunile care fac obiectul admiterii la tranzacționare trebuie să fie liber negociabile și integral plătite;

Pentru ca acțiunile unei societăți să fie admise la tranzacționare pe o piață reglementată, trebuie să existe un număr suficient de acțiuni distribuit publicului, respectiv:

a) acțiunile pentru care s-a solicitat admiterea la tranzacționare sunt distribuite publicului într-o proporție de cel puțin 25% din capitalul subscris, reprezentat de această clasă de acțiuni;

b) este asigurată funcționarea normală a pieței, cu un procent mai mic de acțiuni decât cel prevăzut la lit. a, datorită numărului mare de acțiuni existente în circulație și a dispersiei acestora în rândul publicului.

Listarea pe piața reglementată Bursa de Valori Bucuresti - Procedură

Întocmirea și depunerea spre aprobare către ASF a **prospectului de admitere la tranzacționare** în termen de 90 de zile de la AGEA. ASF nu va percepe niciun tarif pentru aprobarea prospectului;

- Depunerea la BVB a **cererii provizorii de admitere la tranzacționare**, împreună cu prospectul întocmit, odată cu înaintarea către ASF a cererii de aprobare a prospectului (în vederea emiterii de către BVB a unui acord de principiu);
- Completarea cererii depuse la ASF cu acordul de principiu emis de BVB sau, după caz, cu decizia motivată privind neacordarea respectivului acord;
- Depunerea la BVB a **cererii finale de admitere la tranzacționare** după emiterea deciziei de aprobare de către ASF și semnarea Angajamentului pentru admiterea și menținerea la tranzacționare cu BVB; și
- BVB emite decizia de admitere, deschidere oficială, conferință de presă, începere tranzacționare.

Prevederi aplicabile pieței reglementate

- Întocmirea unui prospect în vederea listării
- Raportări în conformitate cu IFRS
- Reguli referitoare la oferta publică de vânzare
- Reguli referitoare la oferta publică de cumpărare, de preluare voluntară și de preluare obligatorie (obligația de a lansa o ofertă de preluare obligatorie se naște la atingerea de către un acționar/grup de acționari concertați a pragului de 33% din drepturile de vot)
- Metoda votului cumulativ pentru alegerea membrilor consiliului de administratie la cererea unui acționar semnificativ
- Retragerea de la tranzacționare exclusiv prin oferta publică de preluare de tip *squeeze-out*
- Transmiterea listei persoanelor inițiate și raportarea tranzacțiilor realizate de aceste persoane
- Obligativitatea întocmirii unui prospect pentru majorarea capitalului social (în curs de clarificare dacă se aplică doar la piața reglementată)
- Regulile de desfășurare a adunărilor generale prevăzute de Regulamentul CNVM 6/2009 Codul de Guvernanță Corporativă al BVB

Obligații de raportare pe piața reglementată

- Calendarul financiar: Emitentul va transmite B.V.B. la inceputul fiecarui an calendaristic, in termen de 30 de zile de la sfarsitul anului anterior, calendarul financiar care va contine datele calendaristice sau perioadele de timp stabilite pentru:

- a) transmiterea/publicarea rezultatelor financiare anuale preliminare;
- b) A.G.A. care va aproba situatiile financiare anuale;

- c) transmiterea/publicarea raportului anual, semestrial si trimestrial (I si III)/situatiilor financiare anuale, semestriale si trimestriale;
- d) intalnirile cu presa, analistii financiari, consultantii de investitii, intermediarii si investitorii pentru prezentarea rezultatelor financiare, dupa caz;
- Raportul Anual intocmit in conformitate cu reglementarile in materie emise de catre ASF
- Emitentul va include in Raportul Anual o declaratie privind conformarea cu prevederile Codului de Governanta Corporativa al B.V.B.;
- Raportul Semestrial intocmit in conformitate cu reglementarile in materie emise de catre ASF;
- Raportul Trimestrial pentru primul si cel de al III-lea trimestru, intocmit in conformitate cu reglementarile in materie emise de catre ASF;
- Informatiile privilegiate prevazute la art. 226 alin. 1 din Legea 297/2004, precum si in reglementarile A.S.F. incidente;
- Informatiile prevazute la art. 224 alin. 5 din Legea 297/2004, precum si in reglementarile ASF. /A.S.F. incidente;
- Informatii detaliate cu privire la orice situatie de nerespectare a prevederilor Codului de Governanta Corporativa al B.V.B., conform prevederilor art. 871 alin. (2).
- Aparitia oricarui factor de natura financiara, organizational, legal, de mediu sau alt factor natural care ar putea afecta semnificativ functionarea sau activitatea unui Emitent, pozitia financiara sau profitul/pierderea exercitiului financiar;
- Orice modificare a obiectivelor sau a strategiei de afaceri, ale planurilor de investitii sau a obiectivelor de dezvoltare care ar putea influenta semnificativ functionarea sau activitatea Emitentului;
- Orice actiune introdusa in justitie impotriva unei hotarari A.G.A./C.A./C.S./directorat, respectiv opozitie inregistrata la O.R.C.;
- Orice diviziune, consolidare, reclasificare a valorilor mobiliare sau orice schimbare referitoare la drepturile legate de valorile mobiliare/instrumentele financiare emise;
- Orice decizie referitoare la o noua emisiune de instrumente financiare;
- Orice decizie de schimbare a persoanelor membre ale organelor de conducere, control sau supraveghere ale Emitentului;
- Orice hotarare judecatoreasca cu privire la inghetarea conturilor Emitentului, la initierea procesului de reorganizare judiciara, de lichidare sau faliment, sau orice act al unei autoritati publice care ar avea o influenta majora asupra activitatii Emitentului;
- Orice actiune in justitie impotriva Emitentului sau a persoanelor implicate, care ar putea influenta pretul sau decizia de a investi in instrumentele financiare ale respectivului Emitent;
- Orice schimbare semnificativa in structura personalului si orice conflict major de munca;
- Situatiile de neplata, legate de finantari sau alte contracte sau intelegeri, care pot sau nu reprezenta sursa unui potential conflict;
- Revocarea sau anularea liniilor de credit acordate de una sau mai multe banci;
- Initierea procedurii de insolventa a principalilor debitori;

- Primirea unor oferte de cumparare pentru activele importante/semnificative din patrimoniu;
- Noi licente, patente, brevete de inventii obtinute;
- Modificari ale profitului/pierderii previzionate;
- Sinteza comentariilor, interviurilor persoanelor membre ale organelor de conducere, de control sau de supraveghere ale Emitentului privind previziuni si obiective cantitative referitoare la activitatea desfasurata;
- Orice alte acte sau fapte ce pot completa cazurile enumerate anterior si care pot avea ca efect influentarea pretului sau a deciziei de a investi in respectivele instrumente financiare ale Emitentului.

B. Listarea la BURSA DIN SIBIU SIBEX – SIBIU STOCK EXCHANGE -Piața reglementata la vedere

Condiții generale privind acțiunile

Acțiunile care fac obiectul admiterii la tranzacționare pe **piața reglementată la vedere** administrată de SIBEX trebuie să îndeplinească cumulativ următoarele condiții:

- 1) să fie înregistrate la A.S.F.;
- 2) să fie liber transferabile, plătite integral, din aceeași clasă, emise în formă dematerializată și evidențiate prin înscriere în cont;
- 3) să fie din aceeași clasă, iar dispersia acțiunilor distribuite public să fie de cel puțin 25%;
- 4) acțiunile trebuie să fie distribuite public la cel puțin 100 de acționari.

Condiții generale privind Emitentul

Emitentul ale cărui acțiuni vor fi admise la tranzacționare pe **piața reglementată la vedere** administrată de SIBEX trebuie să îndeplinească următoarele cerințe:

-să aibă valoarea **capitalurilor proprii din ultimul exercițiu financiarde cel puțin echivalentul în lei a 1.000.000 EURO** calculat la cursul de referință al B.N.R. din data înregistrării la SIBEX a cererii de admitere la tranzacționare în cadrul sistemului alternativ de tranzacționare

- să fi obținut profit net în cel puțin unul din ultimii 3 ani de activitate;
- societatea să fi funcționat în ultimii 3 ani, anterior solicitării de admitere la tranzacționare și să fi întocmit și comunicat situațiile financiare pentru aceeași perioadă, în conformitate cu prevederile legale incidente pieței de capital;
- să aibă aprobat de către A.S.F. un prospect întocmit în vederea admiterii la tranzacționare;
- să îndeplinească condițiile prevăzute în Legea privind piața de capital și în Regulamentele emise de către A.S.F. ori condițiile prevăzute de legislația similară din țara de origine

- să desemneze două persoane care vor menține legătura permanentă cu Sibex
- să adere la condițiile și termenii Angajamentului de admitere și menținere la tranzacționare a acțiunilor
- să plătească tarifele datorate SIBEX și să nu aibă alte datorii față de aceasta

Documente necesare în vederea listării

Emitenții acțiunilor care urmează a fi admise la tranzacționare pe **piața reglementată la vedere** administrată de Sibex trebuie să înainteze o **cerere de admitere** a acțiunilor la tranzacționare însoțită de următoarele documente:

- Prospectul de admitere la tranzacționare;
- Decizia A.S.F. privind aprobarea Prospectului de admitere la tranzacționare (copie)
- Declarația Emitentului privind modalitatea de publicare a Prospectului de admitere la tranzacționare, precum și dovada publicării acestora;
- Decizia A.G.E.A. a Emitentului cu privire la hotărârea de admitere a acțiunilor la tranzacționare la Sibex (copie)
- Certificatul de înregistrare la O.R.C. (copie)
- Actul constitutiv actualizat înregistrat la O.R.C. (copii)
- Certificatul de înregistrare a acțiunilor la A.S.F. (copie)
- Formularul cu date personale și cazierul judiciar pentru fiecare membru al conducerii Emitentului și ale persoanelor de legătură cu Sibex
- Angajamentul de admitere a acțiunilor la tranzacționare pe piața reglementată la vedere administrată de SIBEX
- Declarația Emitentului privind persoanele de legătură cu Sibex desemnate
- Lista persoanelor care au acces la informații privilegiate, conform prevederilor cuprinse în Regulamentele emise de către A.S.F.
- Declarația potrivit căreia Participantul inițiator acționează în numele Emitentului, în vederea îndeplinirii procedurilor de admitere la tranzacționare pe piața reglementată la vedere administrată de SIBEX;
- Dovada plății tarifului de procesarea documentelor (copie)
- În situația în care Emitentul nu are o dispersie a acțiunilor distribuite public de cel puțin 25 %, acordul A.S.F., în conformitate cu Legea privind piața de capital;
- Un plan de afaceri pentru cel puțin următorii 3 ani calendaristici
- Oricare alte documente, pe care Sibex le consideră necesare pentru admiterea acțiunilor Emitentului la tranzacționare
- Ultimele 3 situații financiare anuale, vizate de organele administrației financiare, redactate cu respectarea reglementărilor A.S.F.;
- Ultimele 3 procese-verbale ale A.G.A., de aprobare a situațiilor financiare anuale;
- Ultimele 3 rapoarte ale auditorilor financiari, de certificare a situației financiare anuale, redactate cu respectarea reglementărilor A.S.F.;

- Ultimele 3 rapoarte anuale ale administratorilor, redactate cu respectarea reglementărilor A.S.F;
- Ultimul raport/ultimele rapoarte anuale ale Emitentului dacă au fost redactate,întocmite cu respectarea reglementărilor A.S.F;
- Ultima raportare financiară semestrială, vizată de organele administrației financiare, redactată cu respectarea reglementărilor A.S.F;
- Ultimul raport semestrial al administratorilor (raportul de gestiune), redactat cu respectarea reglementărilor A.S.F.

Retragerea acțiunilor din cadrul pieței reglementate la vedere, administrate de SIBEX S.A., se poate efectua în următoarele condiții:

- a) nu este respectată de către Emitent una din cerințele de menținere, corespunzătoare secțiunii în care au fost admise la tranzacționare acțiunile sale;
- b) Emitentul nu respectă condițiile Angajamentului de admitere și menținere la tranzacționare a acțiunilor la SIBEX S.A. ;
- c) Consiliul de Administrație al SIBEX S.A. consideră că nu mai poate fi menținută sau restabilită o piață ordonată a respectivelor acțiuni;
- d) Emitentul nu achită vreunul din tarifele datorate SIBEX S.A. și această situație este menținută pe o perioadă mai mare de 30 de zile după data exigibilității tarifului respectiv;
- e) Emitentul nu respectă cerințele formulate de către SIBEX S.A. în Regulamentul nr. 6, Cartea II, Cap 2, partea I, Secțiunea 4 – Obligațiile Emitentului;

Cadrul juridic aplicabil tranzacționării acțiunilor pe un sistem alternativ de tranzacționare (ATS) :

- **Bursa de Valori Bucuresti**
- **Bursa din Sibiu - SIBEX**

Sistemul alternativ de tranzacționare (ATS) - este administrat tot de catre un operator de piata (i.e. Bursa de Valori Bucuresti sau SIBEX) si se afla sub reglementarea si supravegherea ASF, dar impune cerinte de raportare si transparenta mai reduse in comparatie cu o piata reglementata.

ATS este un sistem care pune în prezență mai multe părți care cumpără și vând instrumente financiare, într-un mod care conduce la încheierea de contracte, denumit și sistem multilateral de tranzacționare.

Sistemul alternativ de tranzacționare trebuie să fie astfel structurat încât:

- a) să asigure derularea ordonată și corectă a operațiunilor;
- b) să asigure intermediarilor acces nediscriminatoriu la sistemul alternativ de tranzacționare și un tratament egal participanților;
- c) să garanteze că procedurile aplicabile sistemului sunt în măsură să asigure posibilitatea de a obține cel mai bun preț, la un moment dat;

d) să asigure suficiente informații cu privire la ordinele date și tranzacțiile încheiate, în conformitate cu standarde minime de transparență;

e) să respecte cerințele ASF cu privire la prevenirea și detectarea abuzurilor pe piață, prevenirea spălării banilor și a finanțării de acte de terorism.

Operatorul de sistem trebuie să monitorizeze tranzacțiile efectuate de către participanți în cadrul sistemului său pentru a identifica încălcarea regulilor de tranzacționare, situațiile care pot afecta efectuarea ordonată a tranzacțiilor, precum și practicile care pot implica abuzul pe piață.

C. Listarea pe Sistemul alternativ de tranzacționare - ATS, administrat de BURSA DE VALORI BUCUREȘTI

Sistemul alternativ de tranzacționare CAN administrat de BURSA de VALORI BUCUREȘTI reprezintă alternativa ideală pentru companiile nou înființate precum și altor societăți care nu sunt tranzacționate pe Piața Reglementată .

ATS nu este o piață reglementată în sensul Directivelor Europene și a legislației românești privind piața de capital, însă este reglementată prin regulile și cerințele stabilite de BVB.

ATS a fost înființată de BVB cu scopul de a oferi o piață cu mai puține cerințe de raportare din partea emitentilor, dar în același timp cu un nivel suficient de transparență pentru investitori, pentru a-i motiva să tranzacționeze.

Etapile procesului de listare a unei companii pe ATS sunt descrise în continuare:

1. Decizia acționarilor companiei privind listarea pe ATS
2. Hotărârea Adunării Generale a Acționarilor privind intenția de listare pe ATS
3. Selecția unei societăți de servicii de investiții financiare sau a unui consultant (nu este obligatoriu)
4. Pregătirea documentației (prezentarea companiei)
5. Înregistrarea acțiunilor la Depozitarul Central (dacă nu sunt înregistrate)
6. Înregistrarea acțiunilor la Autoritatea de Supraveghere Financiară
7. Admiterea companiei la tranzacționare pe ATS

Acțiunile care fac obiectul admiterii la tranzacționare pe sistemul alternativ trebuie să îndeplinească cumulativ următoarele condiții:

a) Referitoare la acțiuni:

- i. să fie înregistrate în evidențele A.S.F.;
- ii. să fie liber transferabile, plătite integral, emise în formă dematerializată și evidențiate prin înscriere în cont;

iii. free-float-ul sa reprezinte minimum 10% din actiunile emise sau numarul de actionari sa fie cel putin 30.

b) Referitoare la Emitent:

i. capitalizarea anticipata sa fie de cel putin echivalentul in lei a 250.000 EURO; aceasta va avea la baza fie un plasament privat sau oferta publica initiala anterioare sau un istoric de tranzactionare pe o alta piata ori, in absenta acestora, va avea la baza o evaluare efectuata de catre Consultantul Autorizat impreuna cu Emitentul, considerata acceptabila de catre B.V.B;

ii. societatea trebuie sa aiba un contract cu un Consultant Autorizat si sa-l mentina pentru cel putin 12 luni dupa admiterea la tranzactionare; B.V.B. poate scurta sau extinde aceasta perioada dupa cum va considera potrivit;

iii. sa aiba contract de furnizare de servicii de registru cu Depozitarul Central sau, dupa caz, B.V.B.sa dispuna de confirmarea Depozitarului Central cu privire la intrunirea conditiilor de compensare-decontare si inregistrare necesare tranzactionarii instrumentelor financiare respective ;

iv. sa nu fie in procedura de faliment si nici in reorganizare judiciara;

v. sa solicite tranzactionarea in cadrul ATS;

vi. sa semneze Contractul dintre B.V.B. si Emitent.

Documente necesare în vederea listării

1. Documentele ce trebuie depuse la B.V.B. in vederea solicitarii admiterii la tranzactionare pe ATS, dupa caz:

a) cerere de admitere la tranzactionare;

b) dovada incheierii contractului cu Depozitarul Central sau, dupa caz, confirmarea Depozitarului Central privind intrunirea conditiilor aferente, in cazul in care operatiunile de registru se realizeaza de catre alt depozitar, cu respectarea dispozitiilor legale;

c) copie a Certificatului de Inregistrare a Valorilor Mobiliare emis de catre C.N.V.M./A.S.F.;

d) copie a Certificatului de Inregistrare la Oficiul Registrului Comertului sau alta autoritate competenta;

e) un document de prezentare;

f) ultimele situatii financiare: anuala si semestriala, daca au fost deja intocmite la data depunerii documentatiei;

g) decizia organului statutar al Emitentului privind tranzactionarea pe ATS;

h) dovada platii comisionului de procesare catre B.V.B.;

i) contractul incheiat cu un Consultant Autorizat.

2. Obținerea acordului B.V.B. privind solicitarea depusa de Emitent :

- documentele necesare sunt depuse la departamentul de specialitate (DS) din cadrul B.V.B. ;

- DS analizeaza documentele, solicita completari daca sunt necesare si intocmeste o nota de recomandare catre Comisia de Admitere la Tranzactionare (Comisia) ;
- Propunerea Comisiei se va referi la admiterea la tranzactionare a Instrumentelor Financiare ale Emitentului;
- Directorul General va decide cu privire la admiterea la tranzactionare a Instrumentelor Financiare in cadrul ATS;
- Decizia intra in vigoare si poate incepe tranzactionarea Instrumentelor Financiare numai dupa semnarea Contractului dintre Emitent si B.V.B. si achitarea de catre Emitent a comisiunelor aferente.

3. Comisioane :

- La data depunerii cererii de admitere, solicitantul trebuie sa plateasca contravaloarea Comisionului de procesare.
- Dupa avizarea admiterii la tranzactionare, solicitantul trebuie sa plateasca contravaloarea Comisionului de admitere corespunzator categoriei respective.
- Anual, Emitentii Instrumentelor Financiare admise la tranzactionare pe ATS trebuie sa plateasca un Comision de mentinere a listarii, corespunzator categoriei respective, termenul de plata fiind 31 ianuarie in fiecare an, pentru anul in curs.
- Valoarea comisiunelor este prevazuta in Lista tarifelor si comisiunelor practicate de B.V.B. pentru ATS valabila la data la care sunt achitate si in cadrul termenului limita de plata.

BVB supraveghează respectarea obligațiilor de raportare și poate lua anumite măsuri precum: atenționare scrisă comunicată emitentului, înscriere pe Lista Specială de Observare Emitenți, suspendare de la tranzacționare, retragere de la tranzacționare cu acordul ASF.

Odată admis la tranzacționare pe piața, unui emitent i se vor aplica prevederi referitoare la:

- Ofertele publice de vânzare;
- Ofertele voluntare de preluare și ofertele de cumpărare (nu și cele cu privire la ofertele de preluare obligatorii);
- Anumite principii de guvernare corporativă;

Obligația de a audita situațiile financiare anuale (totuși, spre deosebire de emitenții admiși la tranzacționare pe piața reglementată, cei de pe ATS întocmesc situațiile financiare conform standardelor românești de contabilitate).

Cerinte de raportare pentru Emitenti

Emitentul ale carui Instrumente Financiare se tranzactioneaza in Sectiunea Instrumente Financiare listate pe ATS, este obligat sa transmita la B.V.B. **Raportul Anual**, impreuna cu documentele aferente, astfel:

- a) 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;
- b) Raportul Anual va cuprinde: situatii financiare anuale (bilantul contabil, contul de profit si pierdere, etc.), notele la situatiile financiare, raportul administratorilor si raportul auditorului financiar.

Emitentul ale carui Instrumente Financiare se tranzactioneaza in Sectiunea Instrumente Financiare listate pe ATS, este obligat sa transmita catre B.V.B. **Raportul Semestrial**, astfel:

- a) Raportul aferent semestrului I 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;
- b) Raportul aferent semestrului I va cuprinde: bilantul contabil si contul de profit si pierdere, impreuna cu raportul administratorilor.

In masura in care sunt intocmite Rapoarte trimestriale pentru primul si cel de al treilea trimestru, Emitentii Instrumentelor Financiare incluse in Sectiunea Instrumente financiare listate pe ATS, vor transmite si B.V.B. aceste rapoarte, astfel:

- Raportul in format electronic si numai in cazul in care Emitentul nu are posibilitatea de a raporta electronic il va putea transmite pe suport hartie, intr-un termen rezonabil, pentru a fi adus la cunostinta investitorilor.

Emitentul ale carui Instrumente Financiare se tranzactioneaza in Sectiunea Instrumente financiare listate pe ATS, va transmite catre B.V.B. 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:

- a) convocarea adunarii generale sau a sedintei consiliului de administratie care urmeaza sa debereze in vederea exercitarii atributiilor delegate de adunarea generala;
- b) hotararile adunarii generale sau ale sedintei consiliului de administratie in exercitarea atributiilor delegate de adunarea generala;
- c) informatii privind plata dividendelor, valoarea pe actiune, termenul de plata, modalitatile de plata, eventual agentul de plata;
- d) alte informatii, precum: schimbari in controlul asupra societatii comerciale, proiecte de fuziune/divizare, litigii in care este implicat Emitentul, initierea si incheierea procedurii de dizolvare, insolventa, reorganizare judiciara sau a falimentului etc.

Retragerea Instrumentelor Financiare din cadrul ATS

Retragerea Instrumentelor Financiare de pe ATS se poate face in urmatoarele situatii:

- a) in baza deciziei emise de catre A.S.F. in acest sens;
- b) in cazul actiunilor admise la tranzactionare in Sectiunea Instrumente financiare listate pe ATS, 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 acelei oferte, actiuni reprezentand mai mult de 90% din cele vizate in cadrul ofertei, cu respectarea prevederilor art. 206 si 207 din Legea nr. 297/2004, sau in conformitate cu alte reglementari emise de C.N.V.M./A.S.F.;
- c) B.V.B. poate propune A.S.F. retragerea de la tranzactionare a unui instrument financiar de pe ATS in conditiile in care constata incalcare grave ale reglementarilor incidente si/sau nu mai poate fi mentinuta sau restabilita o piata ordonata a respectivului instrument financiar.

D. Listarea pe Sistemul alternativ de tranzactionare, administrat de SIBEX

Sistemul alternativ de tranzactionare administrat de Sibex reprezintă o alternativa pentru companiile care nu întrunesc condițiile de vechime sau dimensiune economică pentru a fi admise pe piața reglementată, sau care pur și simplu preferă un sistem de admitere și menținere la tranzactionare mai flexibil decât cel al unei piețe reglementate, dar care totuși doresc să devină mai vizibile prin intermediul pieței de capital, și de ce nu, să se finanțeze într- un viitor apropiat prin piața de capital.

Condiții generale privind acțiunile

Acțiunile care fac obiectul admiterii la tranzactionare în cadrul **sistemului alternativ de tranzactionare** administrat de SIBEX trebuie să îndeplinească cumulativ următoarele condiții:

- să fie înregistrate la A.S.F.
- să fie liber transferabile, plătite integral, din aceeași clasă, emise în formă dematerializată și evidențiate prin înscriere în cont

Condiții generale privind Emitentul

Emitentul ale cărui acțiuni vor fi admise la tranzactionare în **sistemul alternativ de tranzactionare** administrat de SIBEX trebuie să îndeplinească următoarele cerințe:

- să aibă valoarea **capitalurilor proprii din ultimul exercițiu financiar** sau **capitalizarea anticipată de cel puțin echivalentul în lei a 200.000 EURO** calculat la cursul de referință al B.N.R. din data înregistrării la SIBEX a cererii de admitere la tranzactionare în cadrul sistemului alternativ de tranzactionare

- să îndeplinească condițiile prevăzute în Legea 297/2004, privind piața de capital și în Regulamentele emise de către A.S.F. ori condițiile prevăzute de legislația similară din țara de origine

- să desemneze două persoane care vor menține legătura permanentă cu Sibex
- să adere la condițiile și termenii Angajamentului de admitere și menținere la tranzacționare a acțiunilor
- să plătească tarifele datorate SIBEX și să nu aibă alte datorii față de aceasta

Documente necesare în vederea listării

Emitenții acțiunilor care urmează a fi admise la tranzacționare în cadrul **sistemului alternativ de tranzacționare administrat de Sibex** trebuie să înainteze o **cerere de admitere** a acțiunilor la tranzacționare însoțită de următoarele documente:

- Document de prezentare
- Decizia A.G.E.A. a Emitentului cu privire la hotărârea de admitere a acțiunilor la tranzacționare la Sibex (copie)
- Certificatul de înregistrare la O.R.C. (copie)
- Actul constitutiv actualizat înregistrat la O.R.C. (copii)
- Certificatul de înregistrare a acțiunilor la A.S.F. (copie)
- Formularul cu date personale și cazierul judiciar pentru fiecare membru al conducerii Emitentului și ale persoanelor de legătură cu Sibex
- Formularul cu date personale și cazierul judiciar pentru fiecare membru al conducerii Emitentului și ale persoanelor de legătură cu Sibex
- Angajamentul de admitere a acțiunilor la tranzacționare în cadrul sistemului alternativ de tranzacționare administrat de SIBEX
- Declarația Emitentului privind persoanele de legătură cu Sibex desemnate
- Lista persoanelor care au acces la informații privilegiate, conform prevederilor cuprinse în Regulamentele emise de către A.S.F.
- Planul de afaceri pentru cel puțin următorii 3 ani de activitate
- Dovada plății tarifului de procesarea documentelor (copie)

Cerinte de raportare pentru Emitenti

Rapoarte:

- Raportul Trimestrial: în termen de maxim 45 de zile de la încheierea perioadei de raportare, Emitentul va transmite S.C. SIBEX S.A. Raportul Trimestrial pentru primul și cel de al III-lea trimestru. Acest raport va conține bilanțul contabil întocmit în conformitate cu reglementările în vigoare.

- Raportul Semestrial: în termen de maxim 60 de zile de la încheierea perioadei de raportare, Emitentul va transmite S.C. SIBEX S.A. Raportul Semestrial. Acest raport va conține toate documentele de raportare prevăzute de reglementările în vigoare.
- Raportul Anual: în termen de cel mult 120 de zile de la sfârșitul perioadei de raportare, Emitentul va transmite către S.C. SIBEX S.A. Raportul Anual întocmit conform reglementărilor, care va cuprinde toate documentele de raportare prevăzute de reglementările în vigoare și întocmite în conformitate cu acestea.
- Furnizarea continuă a informațiilor în cadrul sistemului alternativ de tranzacționare administrat de S.C. SIBEX S.A. include, fără ca enumerarea să fie limitativă: :
 - societatea trebuie să informeze fără întârziere, în maximum 48 de ore, publicul, cu privire la orice noi evenimente apărute în activitatea acesteia, care nu au fost aduse la cunoștința acestuia și care pot conduce la modificări ale prețului acțiunilor, datorită efectului acestor evenimente asupra situației patrimoniale și financiare sau asupra activității emitentului în ansamblu.
 - orice alte fapte sau acte care pot completa situațiile transmise anterior și care pot avea ca efect influențarea deciziei de a investi în respectivele instrumente financiare ale Emitentului sau pot avea ca efect influențarea prețului respectivelor instrumente financiare;
 - situațiile de neplată, legate de contracte, înțelegeri, finanțări, care pot reprezenta sau nu o sursă a unui conflict potențial;
 - orice acțiune în justiție împotriva Emitentului sau a persoanelor implicate, acțiune care ar putea influența prețul instrumentelor financiare ale respectivului Emitent sau decizia de a investi în instrumentele financiare ale respectivului Emitent;
 - orice conflict major de muncă în care sunt implicați angajații Emitentului;
 - orice schimbare referitoare la drepturile legate de valorile mobiliare/instrumentele financiare emise, sau orice reclasificare, consolidare, diviziune a valorilor mobiliare;
 - aparitia oricărui factor organizațional, de natură financiară, legal, de mediu sau a unui factor natural care ar putea afecta în mod semnificativ funcționarea sau activitatea unui Emitent;
 - orice acțiune introdusă în justiție împotriva unei hotărâri A.G.A./C.A., respectiv opoziție înregistrată la O.R.C.;
 - orice modificare/completare a obiectului de activitate care ar putea influența semnificativ funcționarea sau activitatea Emitentului;
 - orice hotărâre judecătorească ce privește înghețarea conturilor Emitentului, la inițierea procesului de lichidare sau de faliment, de reorganizare judiciară, sau orice act al unei autorități publice care ar avea o influență majoră asupra activității Emitentului
 - hotărârea consiliului de administrație/altor organe abilitate, referitoare la convocarea adunării generale sau la ținerea unei ședințe a consiliului de administrație care urmează să delibereze în vederea exercitării atribuțiilor delegate de A.G.E.A.;
 - convocarea adunării generale a acționarilor;
 - hotărârile adunărilor generale ale acționarilor sau ale consiliului de administrație, luate în exercitarea atribuțiilor delegate de A.G.E.A.;

- schimbări în controlul asupra societății comerciale, inclusiv schimbări în controlul entităților care dețin controlul asupra societății comerciale
- schimbări în conducerea societății comerciale
- publicarea proiectului de fuziune/divizare în Monitorul Oficial al României;
- inițierea unei proceduri de încetare, respectiv de reluare a activității, inițierea și încheierea procedurii de dizolvare, a reorganizării judiciare sau a falimentului;
- schimbări în obligațiile societăților comerciale care pot afecta semnificativ activitatea sau situația patrimonială a societății comerciale;
- achiziții sau înstrăinări substanțiale de active;
- contracte încheiate de societate a căror valoare depășește 20% din cifra de afaceri netă aferentă ultimelor situații financiare anuale sau contracte încheiate în afara activității curente a societății;
- realizarea unui produs nou sau introducerea unui serviciu nou sau a unui proces de dezvoltare ce afectează în mod semnificativ resursele societății comerciale.
- Emitentul va comunica S.C. SIBEX S.A. la începutul fiecărui an calendaristic, în termen de maxim 30 de zile de la sfârșitul anului anterior, calendarul financiar care va conține perioadele de timp sau datele calendaristice specificate pentru:
- publicarea/transmiterea rezultatelor financiare anuale preliminare;

Regulile privind abuzul de piață sunt aceleași ca pe piața reglementată