



GHIDUL EMITENTULUI  
PENTRU  
PIATA REGLEMENTATA LA VEDERE  
A BVB

-EDITIA IUNIE 2010-

## CUPRINS

- 1. Cadrul legislativ aplicabil pietei reglementate la vedere administrata de BVB**
- 2. Efectele admiterii la tranzactionare pe piata reglementata la vedere administrata de BVB a instrumentelor financiare**
  - a. Atragerea de resurse banesti de pe piata de capital
  - b. Publicitatea gratuita
  - c. Cresterea reputatiei
  - d. Cresterea lichiditatii instrumentelor financiare
  - e. Existenta unei valori de piata recunoscute
    - e.1. Pentru creditorii societatii emitente
    - e.2. Pentru creditorii detinatorilor de instrumente financiare
    - e.3. Pentru operatiunile de fuziuni, preluari, etc.
  - f. Cointeresarea angajatilor prin distribuirea de actiuni
  - g. Plata creditorilor cu actiuni
  - h. Cresterea cotei managerului pe piata
  - i. Simplificarea inregistrarilor in registrele actionarilor si obligatarilor
- 3. Structura pietei reglementate la vedere administrata de BVB**
- 4. Cerinte necesare pentru admiterea instrumentelor financiare pe piata reglementata la vedere administrata de BVB**
- 5. Procesul de admitere la tranzactionare pe piata reglementata la vedere administrata de BVB**
- 6. Cerinte pentru mentinerea la tranzactionare pe piata reglementata la vedere administrata de BVB**
- 7. Tipuri de tarife percepute de BVB in cazul admiterii si mentinerii la tranzactionare pe piata reglementata la vedere a instrumentelor financiare**



## 1. Cadrul legislativ aplicabil pietei reglementate la vedere administrata de BVB

Relevante pentru admiterea la tranzactionare pe piata reglementata la vedere administrata de BVB sunt:

- Legea nr.31/1990 privind societatile comerciale republicata cu modificarile si completarile ulterioare
- Legea nr.297/2004 privind piata de capital modificarile si completarile ulterioare (disponibila pe site-ul [www.cnvmr.ro](http://www.cnvmr.ro))
- Regulamentul CNVM nr.1/2006 privind emitentii si operatiunile cu valori mobiliare modificarile si completarile ulterioare (disponibil pe site-ul [www.cnvmr.ro](http://www.cnvmr.ro))
- Regulamentul CE nr.809/2004 privind implementarea Directivei 2003/71/CE in ceea ce priveste informatiile cuprinse in prospecte, precum si formatul, includerea si publicarea acestor prospecte si diseminarea materialelor publicitare (disponibil pe site-ul [www.cnvmr.ro](http://www.cnvmr.ro))
- Codul BVB – operator de piata, Cartea I-Titul II (disponibil pe site-ul [www.bvb.ro](http://www.bvb.ro))

## 2. Efecte ale adimterii la tranzactionare pe piata reglementata la vedere administrata de BVB

### a. Atragerea de resurse banesti importante de pe piata de capital

Societatile comerciale pe actiuni au la dispozitie doua surse externe de finantare a activitatii: bancile comerciale si piata de capital. Participarea pe piata de capital are ca prima etapa transformarea societatii comerciale pe actiuni din “societate de tip inchis”, in “societate deschisa”, prin admiterea la tranzactionare pe piata reglementata, simultan cu, sau urmata de, realizarea unei oferte publice initiale autorizata de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare, in conformitate cu prevederile Legii nr.297/2004 privind piata de capital modificata prin Legea 208/2005 coroborate cu prevederile Regulamentului CNVM nr.1/2006 si 32/2006 si ale Hotararii Adunarii Generale Extraordinare a actionarilor emitentului. Obiectivul cel mai important al unei oferte publice facuta de o societate comerciala este atragerea de resurse banesti de pe piata de capital, prin emisiuni de valori mobiliare noi (actiuni, obligatiuni, etc.)

In cazul in care societatea emitenta considera ca nu are pentru moment nevoie de finantare, intrarea pe piata de capital se va face pe baza unui Prospect de admitere la tranzactionare aprobat de CNVM.

Pentru a beneficia in totalitate de avantajele participarii sale pe piata de capital, societatea comerciala care deruleaza o oferta publica de vanzare va mentiona in Prospectul de oferta publica faptul ca in urma incheierii ofertei publice de vanzare, societatea va face demersuri in vederea adimterii la tranzactionare pe piata reglementata la vedere administrata de BVB. Admiterea la tranzactionare pe piata reglementata administrata de BVB faciliteaza orice operatiune ulterioara de atragere de finantare de pe piata de capital, emitentul gasind astfel resursele necesare dezvoltarii in continuare a activitatii sale.

### b. Publicitatea gratuita

Evenimentele organizate cu ocazia adimterii la tranzactionare pe piata reglementata a BVB sunt de natura a aduce societatea in atenta investitorilor si a presei de specialitate. Sumarul



tranzactiilor din fiecare sedinta de tranzactionare, in care apar si denumirile societatilor comerciale care au instrumente financiare admise la tranzactionare pe piata reglementata administrata de BVB este preluat de agentiile de presa interne si internationale, de principalele ziare si posturi de radio si televiziune din tara. Site-ul internet al BVB ofera cele mai importante informatii in legatura cu emitentul, inregistrand zilnic cca. 4 milioane de accesari, in medie de la 17.000 IP-uri distincte.

Toate societatile comerciale care au instrumente financiare admise la tranzactionare pe piata reglementata administrata de BVB beneficiaza de publicitate gratuita in tara si strainatate, prin aparitia informatiilor referitoare la acestea sub forma de stiri sau analize de specialitate in paginile principalelor ziare si la posturile de televiziune din tara, pe site-urile internet ale intermediarilor si ale analistilor.

### **c. Cresterea reputatiei**

Reputatia de care se bucura emitentii ale caror instrumente financiare sunt admise la tranzactionare pe piata reglementata administrata de BVB, poate duce la cresterea segmentului de piata comerciala pe care actioneaza acestia.

Cresterea reputatiei se poate manifesta direct prin facilitatile comerciale, de creditare si de plata pe care emitentul le poate obtine din partea furnizorilor si clientilor sai.

Statistica internationala arata ca admiterea la bursa de valori a instrumentelor financiare emise de o societate are efecte benefice atat asupra reputatiei acesteia, cat si asupra valorii de piata.

### **d. Cresterea lichiditatii instrumentelor financiare**

Bursa de Valori Bucuresti impune societatilor comerciale ale caror instrumente financiare sunt admise la tranzactionare pe piata reglementata transparenta catre publicul larg. Aceste informatii ajung la investitorul final, persoana fizica sau juridica, atat direct, cat si prin intermediul studiilor realizate de analistii si consultantii specializati.

Transparenta emitentilor, care au instrumente financiare admise la tranzactionare, prin intermediul informatiilor oferite public, contribuie la urmarirea cu usurinta a tranzactiilor si cotatiilor de pe piata bursiera si atrage investitorii prin accesul facil si echitabil pe piata de capital, determinand cresterea lichiditatii instrumentelor financiare.

Investitorii doresc sa aiba posibilitatea ca in orice moment sa-si poata vinde instrumentele financiare detinute, cu un cost cat mai mic si intr-un timp cat mai scurt, deci ca instrumentele financiare sa fie lichide.

In aceste conditii, investitorii isi focalizeaza atentia asupra societatilor comerciale lichide.

### **e. Existenta unei valori recunoscute de piata.**

#### **e.1. Pentru creditorii societatii emitente**

Valoarea de piata a actiunilor este influentata in mare masura de modul in care este perceputa de public activitatea emitentului. Creditorii potentiali ai emitentului au posibilitatea sa compare valoarea contabila a actiunilor cu valoarea lor de piata.

In aceste conditii, emitentii pot accesa mult mai usor credite, deoarece creditorii apreciaza transparenta impusa de piata de capital si, in plus, le este mai la indemana valoarea de piata a



actiunilor, decat aproximarea teoretica pe care trebuie sa o efectueze in cazul societatilor comerciale inchise.

### **e.2. Pentru creditorii detinatorilor de instrumente financiare**

Instrumentele financiare admise la tranzactionare pe piata reglementata administrata de BVB pot fi mai repede acceptate drept garantie pentru creditele acordate de bancile comerciale. Creditorii pot calcula mult mai realist suma pe care o pot imprumuta, marja de risc fiind mai mica. In caz de imposibilitate de rambursare a creditelor, creditorii pot revinde cu mai mare usurinta instrumentele financiare admise la tranzactionare pe piata reglementata. Acest avantaj determina investitorii sa cumpere in continuare instrumentele financiare din noile emisiuni ale emitentului respectiv.

### **e.3. Pentru operatiunile de fuziuni, preluari, etc.**

Existenta unei valori recunoscute de piata pentru o societate comerciala are o mare importanta in operatiunile de fuziuni, preluari sau orice alt fel de relatie parteneriala de tip "joint-venture". Analizele ocazionate de aceste operatiuni vor folosi valoarea deja existenta si reala data de piata bursiera si nu o valoare contabila. Acest lucru avantajeaza mult pe emitentul ale carui actiuni sunt admise la tranzactionare pe piata reglementata, bineinteles in cazul in care societatea isi desfasoara activitatea in bune conditii. In urma unei operatiuni de fuziune sau de preluare, actionarii societatii absorbite primesc, in schimbul vechilor actiuni detinute, actiuni la noua societate sau la societatea cumparatoare. In ambele cazuri, trebuie stabilita paritatea de schimb intre actiunile vechi si cele noi. Aceasta operatiune este mult facilitata in cazul existentei deja a unei valori de piata recunoscute.

### **f. Cointeresarea angajatilor prin distribuirea de actiuni**

Metodologia de cointeresare a angajatilor cuprinde urmatoarele variante:

- repartizarea unei parti din profitul net al societatii comerciale salariatilor, prin constituirea "Fondului de participare a salariatilor la profit" si plata ulterioara a acestora prin distribuirea de actiuni tezaurizate sau actiuni ale unei noi emisiuni suplimentare;
- acordarea salariatilor a unor drepturi de cumparare preferentiala si/sau ulterioara de actiuni ale emitentului dintr-o emisiune suplimentara de actiuni.

Aceste doua variante de cointeresare a angajatilor dau rezultate optime atunci cand sunt aplicate de emitentii care au actiunile admise la tranzactionare pe piata reglementata. Angajatii pot urmari evolutia pe piata a pretului actiunilor si a activitatii, datorita transparentei pietei, evitandu-se astfel unele tensiuni ce ar putea aparea ca urmare a lipsei de informatii caracteristice societatilor comerciale "inchise".

### **g. Plata creditorilor cu actiuni**

Emitentii admisi la tranzactionare pe piata reglementata administrata de BVB au ca optiune de lichidare a creantelor catre diversi creditorii (furnizori, banci, etc.) acoperirea sumei datoriei cu echivalentul in actiuni, aceasta in cazul in care creditorii emitentului sunt de acord cu aceasta varianta.

Lichidarea creantelor prin plata creditorilor cu actiuni se poate face datorita existentei unei valori de piata a respectivelor valori mobiliare, precum si folosirii ca mijloc de plata a acestora.



#### **h. Cresterea cotei managerului pe piata**

Daca activitatea emitentului se desfasoara in conditii bune atunci actionarii si potentialii investitori vor interpreta aceasta realizare ca fiind si contributia managerului (sau echipei manageriale). De multe ori investitorii sunt atrasi sa investeasca pe piata primara sau secundara ghidandu-se nu numai dupa reputatia si rezultatele financiare ale emitentului, ci si dupa reputatia echipei manageriale.

#### **i. Simplificarea inregistrarilor in registrele actionarilor, precum si in registrele detinatorilor de instrumente financiare**

Conform Legii nr.31/1990 societatile comerciale pe actiuni sunt obligate sa tina prin grija Consiliului de Administratie urmatoarele registre: Registrul de actiuni, Registrul actionarilor si Registrul obligatiunilor. SC Depozitarul Central SA preia responsabilitatea mentinerii acestor registre, avand ca baza legala Legea nr.31/1990 si Legea nr.297/2004.

Emitentii admisi la tranzactionare pe piata reglementata administrata de BVB trebuie sa incheie un contract de prestari servicii cu SC Depozitarul Central SA. Incheierea acestui contract presupune transferarea obligatiei mentinerii evidentei dreptului de proprietate al instrumentelor financiare emise, de la emitent la Registru. Utilizand aceasta facilitate, transferul dreptului de proprietate se efectueaza rapid, in siguranta si eficient.

### **3. Structura pietei reglementate la vedere administrata de BVB**

Bursa de Valori Bucuresti indeplineste rolul preponderent pe care il are pe piata de capital din Romania prin impunerea unor exigente de transparenta a pietei bursiere si prin asigurarea unor niveluri de eficienta si lichiditate care sa contribuie la fundamentarea deciziilor de investire si la protectia adecvata a investitorilor.

Piata reglementata la vedere administrata de BVB este structurata pe trei sectoare:

- I. Sector Titluri de Capital** (actiuni, drepturi)
- II. Sector Titluri de Credit** (obligatiuni, titluri de stat)
- III. Sector Organisme de Plasament Colectiv** (fonduri inchise de investitii si societati de investitii de tip inchis)

### **4. Cerinte necesare pentru admiterea instrumentelor financiare pe piata reglementata la vedere administrata de BVB**

#### **I. Cerinte generale pentru admiterea actiunilor in Sectorul Titlurilor de Capital**

##### **Pentru emitent**

- sa fie o societate comerciala care (i) a incheiat o oferta publica de vanzare de actiuni, in vederea admiterii la tranzactionare, in baza unui prospect de oferta aprobat de C.N.V.M sau care (ii) are aprobat de catre CNVM un prospect intocmit in vederea admiterii la tranzactionare;
- sa indeplineasca conditiile prevazute in Legea 297/2004 la art. 213, alin. 1, lit. a) si c);
- sa depuna la BVB, prin intermediul Societatii initiatore (o societate de servicii de investitii financiare sau o institutie bancara, inregistrata la BVB), documentele cerute;
- sa plateasca tarifele datorate BVB in conformitate cu regulile acesteia. Pana pe data de 1 iunie 2011, BVB a suspendat tarifele de procesare a documentatiei si de admitere la



tranzactionare pentru noi emitenti.

- sa desemneze doua persoane care vor mentine legatura permanenta cu BVB;
- sa adere la conditiile si termenii Angajamentului de admitere si mentinere la tranzactionare a actiunilor.

### **Pentru actiuni**

- sa fie inregistrate la CNVM;
- sa fie liber transferabile, platite integral, emise in forma dematerializata si evidentiata prin inscriere in cont;
- sa fie din aceeasi clasa, iar dispersia actiunilor distribuite public sa fie de cel putin 25%.

### **I.1. Cerinte specifice pentru admiterea actiunilor in Categoria 1 actiuni**

#### **Pentru emitent**

a) sa indeplineasca una din urmatoarele conditii alternative:

a1) valoarea capitalurilor proprii din ultimul exercitiu financiar sa fie de cel putin echivalentul in lei a 30 milioane EURO calculat la cursul de referinta al B.N.R. din data inregistrarii la BVB a cererii de admitere la tranzactionare;

a2) capitalizarea anticipata sa fie de cel putin echivalentul in lei a 30 milioane EURO calculat la cursul de referinta al B.N.R. din data inregistrarii la BVB a cererii de admitere la tranzactionare.

b) sa fi obtinut profit net in ultimii 2 ani de activitate;

c) sa prezinte un plan de afaceri pentru, cel putin, urmatorii 3 ani calendaristici.

d) sa depuna la BVB un Memoriu de prezentare.

#### **Pentru actiuni**

- sa fie distribuite public la cel putin 2.000 de actionari.

### **I.2. Cerinte specifice pentru admiterea actiunilor in Categoria 2 actiuni**

#### **Pentru emitent**

- sa aiba valoarea capitalurilor proprii din ultimul exercitiu financiar de cel putin echivalentul in lei a 2 milioane EURO calculat la cursul de referinta al B.N.R. din data inregistrarii la BVB a cererii de admitere la tranzactionare;

- capitalizarea anticipata sa fie de cel putin echivalentul in lei a 2 milioane EURO calculat la cursul de referinta al B.N.R. din data inregistrarii la BVB a cererii de admitere la tranzactionare.

### **I.3. Cerinte specifice pentru admiterea actiunilor in Categoria 3 actiuni**

#### **Pentru emitent**

- sa fie o societate comerciala dinamica, inovatoare si cu potential de crestere;
- sa aiba, in principiu, in obiectul de activitate dezvoltarea de tehnologii noi si implementarea acestora in domenii cum ar fi medicina, biotehnologia, agrotehnologia, telecomunicatiile, informatica, etc.
- sa aiba valoarea capitalurilor proprii din ultimul exercitiu financiar de cel putin echivalentul in lei a 1.miliion EURO calculat la cursul de referinta al B.N.R. din data



inregistrarii la BVB a cererii de admitere la tranzactionare.

## **II. Cerinte generale pentru admiterea obligatiunilor in Sectorul Titlurilor de Credit**

### **Pentru emitent**

- a incheiat o oferta publica de vanzare de obligatiuni, efectuata in baza unui prospect de oferta aprobat de CNVM in vederea admiterii la tranzactionare la BVB;
- valoarea imprumutului obligatar este de minim, echivalentul in lei a 200.000 EURO, sau cand este mai mica de 200.000 EURO sa existe o aprobare a CNVM de admitere la tranzactionare, daca valoarea ofertei este mai mica.
- sa depuna la BVB toate documentele cerute de aceasta;
- sa plateasca tarifele BVB in conformitate cu regulile acesteia si sa nu aiba datorii fata de BVB;
- sa numeasca doua persoane care vor mentine legatura permanenta cu BVB;
- sa adere la conditiile si termenii Angajamentului de admitere si mentinere la tranzactionare a obligatiunilor.

### **Pentru obligatiuni**

- sa fie inregistrate la CNVM;
- sa fie liber transferabile, platite integral, emise in forma dematerializata si evidentiata prin inscriere in cont;

## **II.1. Cerinte specifice pentru admiterea obligatiunilor in Categoria 1 obligatiuni corporative**

### **Pentru obligatiuni**

Obligatiunile care fac obiectul admiterii la tranzactionare in Categoria 1 obligatiuni corporative, trebuie sa fie distribuite la cel putin **1.000 de detinatori**.

## **II.2. Cerinte specifice pentru admiterea obligatiunilor in Categoria 2 obligatiuni corporative**

### **Pentru obligatiuni**

Obligatiunile care fac obiectul admiterii la tranzactionare in Categoria 2 obligatiuni corporative, trebuie sa fie distribuite la cel putin **100 de detinatori**.

## **II.3. Cerinte specifice pentru admiterea obligatiunilor in Categoria 3 obligatiuni corporative**

### **Pentru emitent**

- sa fie o societate comerciala dinamica, inovatoare si cu potential de crestere;
- sa aiba, in principiu, in obiectul de activitate dezvoltarea de tehnologii noi si implementarea acestora in domenii cum ar fi medicina, biotehnologia, agrotehnologia, telecomunicatiile, informatica, etc.





### **III. Cerinte generale pentru promovarea actiunilor in Categoria 1 actiuni sau Categoria 2 actiuni**

#### **Pentru actiuni**

- sa fie inregistrate la CNVM;
- sa fie liber transferabile, platite integral, emise in forma dematerializata si evidentiata prin inscriere in cont.

#### **Pentru emitent**

- sa intocmesca o cerere de promovare a actiunilor emise intr-o categorie superioara
- sa respecte cerintele generale de admitere categoriei superioare
- sa nu aiba datorii fata de BVB.

### **III.1. Cerinte specifice pentru promovarea actiunilor in Categoria 1 actiuni**

**Pentru actiuni** – criterii de lichiditate

#### **Pentru emitent**

- media capitalizarii bursiere pe ultimele 6 luni ale emitentului ale carui actiuni vor fi promovate din Categoria 2 in Categoria 1 trebuie sa fie de de cel putin 30 milioane de EURO calculata la cursul de referinta al B.N.R. din data inregistrarii la BVB a cererii de promovare.

### **III.2. Cerinte specifice pentru promovarea actiunilor in Categoria 2 actiuni**

#### **Pentru emitent**

- media capitalizarii bursiere pe ultimele 6 luni ale emitentului ale carui actiuni vor fi promovate din Categoria 3 in Categoria 2 trebuie sa fie de de cel putin 2 milioane de EURO calculata la cursul de referinta al B.N.R. din data inregistrarii la BVB a cererii de promovare.

## **5. Procesul de admiterea la tranzactionare pe piata reglementata la vedere BVB**

Procesul de admitere la tranzactionare pe piata reglementata la vedere administrata de BVB este prezentat in Fig. 1.

## **6. Cerinte pentru mentinerea la tranzactionare pe piata reglementata la vedere administrata de BVB**

### **Mentinerea in Sectorul Titluri de Capital**

#### **I.Cerinte generale pentru mentinerea actiunilor in Sectorul Titlurilor de Capital**



### **Pentru actiuni**

- Sa respecte cerintele generale de admitere la tranzactionare.

### **Pentru emitent**

1. Sa respecte cerintele generale de admitere la tranzactionare.
2. Emitentul trebuie sa indeplineasca una din urmatoarele conditii:
  - a) sa realizeze furnizarea informatiilor cerute de BVB, informand permanent si pe deplin publicul atat despre evenimentele importante, cat si despre deciziile ce pot afecta pretul actiunilor;
  - b) sa faca plata dividendelor fara privilegii si fara discriminari prin stabilirea unor criterii juste si echitabile;
  - c) sa achite tariful de mentinere la tranzactionare.

## **II. Cerinte specifice pentru mentinere**

### **II. 1. Categoria 1 actiuni**

#### **Pentru actiuni – criterii de lichiditate**

#### **Pentru emitent**

- A. Emitentul trebuie sa indeplineasca una din urmatoarele cerinte alternative:
  - a) valoarea capitalurilor proprii ale Emitentului din ultimul exercitiu financiar sa reprezinte cel putin echivalentul in lei a 30 milioane EURO sau
  - b) media capitalizarii bursiere pe ultimele sase luni sa fie de cel putin 30 milioane EURO.
- B. Pentru mentinerea in Categoria 1 actiuni emitentii trebuie sa declare ca s-au conformat cu cel putin 14 principii din cele 19 principii ale Codului de Guvernanta Corporativa pe parcursul ultimului an calendaristic. (se va aplica de la data publicarii raportului anual aferent anului 2010)

### **II. 2. Categoria 2 actiuni**

#### **Pentru actiuni – criterii de lichiditate**

#### **Pentru emitent**

1. Emitentul trebuie sa indeplineasca una din urmatoarele cerinte alternative:
  - a) valoarea capitalurilor proprii ale Emitentului reprezinta cel putin echivalentul in lei a 2 milioane EURO sau
  - b) media capitalizarii bursiere pe ultimele sase luni este de cel putin 2 milioane EURO.
2. Sa inregistreze profit pentru ultimul exercitiu financiar, fie sa inregistreze profit pentru cel putin 2 exercitii financiare din ultimele 3 exercitii financiare;

### **II.3. Categoria 3 actiuni**

#### **Pentru emitent**

- Emitentul trebuie sa indeplineasca una din urmatoarele cerinte alternative:
- a) valoarea capitalurilor proprii ale Emitentului reprezinta cel putin echivalentul in lei a 1 milion EURO sau
  - b) media capitalizarii bursiere pe ultimele 6 luni este de cel putin 1 milion EURO.



## Mentinerea in Sectorul Titluri de Credit

### Cerinte generale pentru mentinerea obligatiunilor in Sectorul Titlurilor de Credit

#### Pentru obligatiuni

- sa respecte cerintele generale pentru admitere la tranzactionare.

#### Pentru emitent

1. Sa respecte cerintele generale de admitere la tranzactionare.
2. Emitentii care au obligatiunile admise la tranzactionare in Categoria 1 obligatiuni corporative trebuie:
  - a) sa achite tariful de mentinere la tranzactionare;
  - b) sa realizeze furnizarea informatiilor cerute de BVB, informand permanent si pe deplin publicul atat despre evenimentele importante, cat si despre deciziile ce pot afecta pretul obligatiunilor.

### **7. Tipuri de tarife percepute de BVB in cazul aditerii la tranzactionare pe piata reglementata a instrumentelor financiare**

Principalele tipuri de tarife percepute de catre Bursa de Valori Bucuresti in cazul aditerii si mentinerii la tranzactionare pe piata reglementata a instrumentelor financiare sunt:

#### **a) Tariful de procesare (scutire pana la 1.06.2011)**

- este un tarif percept de BVB pentru analiza documentatiei de admitere la tranzactionare sau a celei de promovare ;
  - **1200 lei + TVA**

#### **b) Tariful de admitere (scutire pana la 1.06.2011)**

- reprezinta un tarif unic, datorat anticipat de Emitent, corespunzator unei perioade de 12 luni, perioada care curge de la data inceperii tranzactionarii instrumentelor financiare in sectorul pietei reglementate la vedere administrata de B.V.B;
  - **actiuni** : variaza in functie de capitalul propriu de la **3.000 lei pana la 21.000 lei exclusiv TVA**;
  - **drepturi**: nu exista tarif;
  - **obligatiuni corporative**: variaza in functie de valoarea totala a emisiunii de la **1.500 lei la 10.500 lei, exclusiv TVA**;
  - **unitati de fond**: valoarea totala a emisiunii de la **3.600 lei pana la 7.500 lei exclusiv TVA**;

#### **c) Tariful de mentinere la tranzactionare :**

- este un tarif anual, datorat anticipat de Emitent, pentru mentinerea instrumentelor financiare pe sectorul pietei reglementate la vedere administrate de BVB, corespunzator unei perioade de 12 luni, perioada care curge de la data inceperii tranzactionarii instrumentelor financiare in sectorul pietei reglementate la vedere administrata de BVB Pentru actiuni, se calculeaza in functie de valoarea medie ponderata lunara, iar pentru obligatiuni si unitati de fond se calculeaza in functie de valoarea totala a emisiunii la data exigibilitatii platii.
  - **actiuni** : variaza de la **3.000 lei pana la 21.000 lei exclusiv TVA**;
  - **drepturi**: nu exista tarif;



- **obligatiuni corporative:** variaza in functie de valoarea totala a emisiunii la data exigibilitatii platii de la **1.500 lei la 10.500 lei exclusiv TVA;**
- **unitati de fond:** variaza in functie de valoarea totala a emisiunii la data exigibilitatii platii de la **3.600 lei pana la 7.500 lei exclusiv TVA**

**d) Tariful de promovare**

- este un tarif practicat de BVB in cazul promovarii de la Cat. 3 la Cat. 2 sau de la Cat. 2 la Cat. 1 actiuni
  - **actiuni:** variaza de la **1.500 lei pana la 3.000 lei, exclusiv TVA;**
  - **obligatiuni corporative:** variaza de la **750 lei pana la 1.500 lei, exclusiv TVA;**

**Valoarea comisioanelor este prevazuta in Lista tarifelor si comisioanelor practicate de BVB pentru piata reglementata la vedere administrata ce se regasesc pe site-ul [www.bvb.ro/Reglementari/Reglementari](http://www.bvb.ro/Reglementari/Reglementari).**

**Pentru informatii suplimentare:**

**Bursa de Valori Bucuresti**  
**Directia Comunicare si Marketing, Departamentul Admitere la Tranzactionare**  
**Telefon: 00 40 21 307 95 00/02/04**  
**Fax: 00 40 21 307 95 19/16**



# GHIDUL EMITENTULUI PENTRU PIATA REGLEMENTATA



PASII DE ADMITERE LA TRANZACTIONARE PE PIATA  
REGLEMENTATA ADMINISTRATA DE SC BURSA DE  
VALORI BUCURESTI SA (BVB)

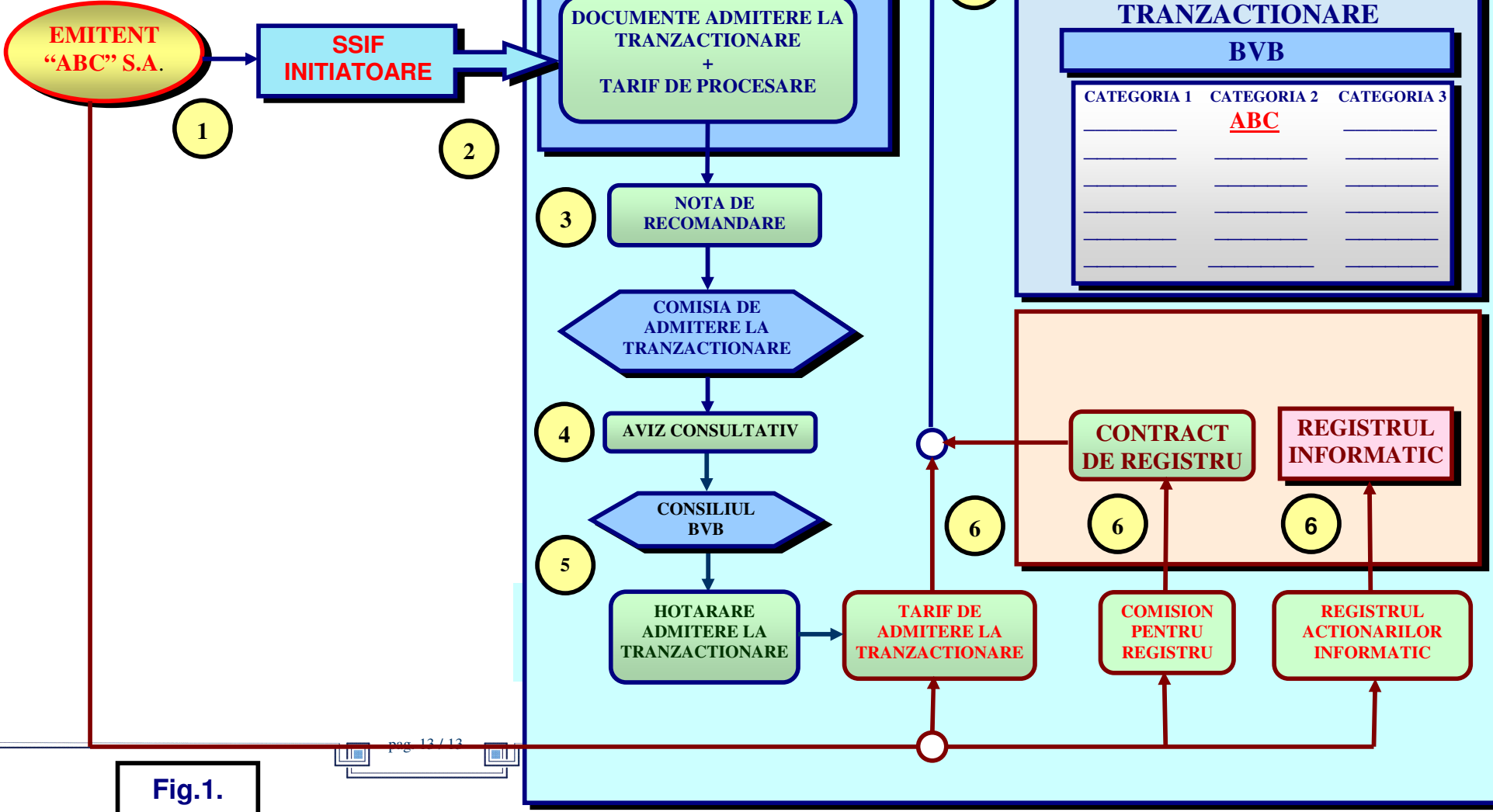


Fig.1.