

S.C. MEDIMFARM S.A.
Ploiești, județul Prahova
J 29/595/1991

RAPORTUL
CONSILIULUI DE ADMINISTRAȚIE
privind clarificarea statutului juridic al acțiunilor societății
și prezentarea piețelor reglementate și a sistemelor alternative
pe care ar putea fi tranzacționate acțiunile societății

CUPRINS

I. CADRUL JURIDIC APLICABIL, INCLUSIV CEL AL TRANZACȚIONĂRII ACȚIUNILOR PE O PIAȚĂ REGLEMENTATĂ SAU ÎN CADRUL UNUI SISTEM ALTERNATIV DE TRANZACȚIONARE

- A. Date generale societate
- B. Cadrul normativ general - exemplificat prin tipologia reglementărilor aplicabile
- C. Prezentarea elementelor de noutate reprezentate de prevederile Legii 151/2014 și ale Regulamentului ASF 17/12014
 - 1. Consecințele desființării “Pieței RASDAQ”
 - 2. Procedura în cazul tranzacționării acțiunilor societății pe o piață reglementată
 - 3. Procedura în cazul tranzacționării acțiunilor în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare
- D. Prezentarea rațiunilor care au stat la baza adoptării Legii 151/2014

II. PREZENTAREA PIEȚELOR REGLEMENTATE ȘI A SISTEMELOR ALTERNATIVE DE TRANZACȚIONARE PE CARE POT FI TRANZACȚIONATE ACȚIUNILE SOCIETĂȚII

- 1. Prezentarea Pieței Reglementate administrate de BVB
- 2. Prezentarea Sistemului Alternativ de Tranzacționare al BVB
- 3. Prezentarea Pieței reglementate SIBEX și a sistemului alternativ de tranzacționare administrat de SIBEX
- 4. Prezentarea Piețelor reglementate și a sistemelor alternative de tranzacționare din alte state member ale Uniunii Europene.

III. DELISTAREA ȘI DREPTUL DE RETRAGERE AL ACȚIONARILOR

- 1. Delistarea societății. Avantaje și dezavantaje
- 2. Dreptul de retragere al acționarilor

IV. TARIFE

V. DISPOZIȚII FINALE

I. CADRUL JURIDIC APLICABIL, INCLUSIV CEL AL TRANZACȚIONĂRII ACȚIUNILOR PE O PIAȚĂ REGLEMENTATĂ SAU ÎN CADRUL UNUI SISTEM ALTERNATIV DE TRANZACȚIONARE

A. Date generale societate

S.C. MEDIMFARM S.A. este înregistrată la O.R.C. de pe lângă Tribunalul Prahova sub nr. J 29/595/1991 și are Cod Unic de Înregistrare RO 1359259, fiind denumită în cuprinsul prezentului raport ca "societatea".

S.C. MEDIMFARM S.A. este o societate pe acțiuni, ale cărei acțiuni au fost admise la tranzacționare pe Bursa de Valori București - Piața Rasdaq, având simbolul bursier FAMD.

Capitalul social subscris și vărsat al S.C. MEDIMFARM S.A. este de 7.679.076,40 lei, iar numărul total de acțiuni emise este de 76.790.764. Fiecare acțiune dă dreptul la un vot în cadrul adunării generale a acționarilor.

B. Cadrul normativ general - exemplificat prin tipologia reglementărilor aplicabile societăților admise la tranzacționare pe o piață reglementată și/sau pe un sistem alternativ de tranzacționare ATS/ Multilateral Trading Facility MTF

Legislație europeană:

TRATATUL PRIVIND FUNCȚIONAREA UNIUNII EUROPENE (denumit în continuare "TFUE");

primară - reprezentată prin directive, adoptată de către Parlamentul European și implementată în legislația internă a statelor membre prin intermediul legislației primare naționale:

1. domeniului pieței de capital:

- DIRECTIVA 2004/39/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 21 aprilie 2004 privind piețele instrumentelor financiare, de modificare a Directivelor 85/611/CEE și 93/6/CEE ale Consiliului și a Directivei 2000/12/CE Parlamentului European și a Consiliului și de abrogare a Directivei 93/22/CEE a Consiliului, astfel cum a fost modificată prin Directiva 2007/44/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 5 septembrie 2007, denumită în continuare "Directiva 2004/39";
- DIRECTIVA 2001/34/CEE privind admiterea valorilor mobiliare la cota oficială a bursei și informațiile ce trebuie publicate cu privire la aceste valori mobiliare, denumită în continuare "Directiva 2001/34";
- DIRECTIVA 2003/6/CEE privind abuzul de piață, denumită în continuare "Directiva 2003/6";
- DIRECTIVA 2003/71/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 4 noiembrie 2003 privind prospectul care trebuie publicat în cazul unei oferte publice de valori mobiliare sau pentru admiterea valorilor mobiliare la tranzacționare și de modificare a Directivei 2001/34/CE;
- DIRECTIVA 2004/109/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 15 decembrie 2004 privind armonizarea obligațiilor de transparență în ceea ce privește informația referitoare la emitenții ale căror valori mobiliare sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată și de modificare a Directivei 2001/34/CE, denumită "Directiva 2004/109";
- DIRECTIVA 2007/36/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 11 iulie 2007 privind exercitarea anumitor drepturi ale acționarilor în cadrul societăților comerciale cotate la bursă, denumită "Directiva 2007/36";
- DIRECTIVA 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 15 mai 2014 privind piețele instrumentelor financiare și de modificare a Directivei 2002/92/CE și a Directivei 2011/61/UE;

2. domeniului dreptului societăților pe acțiuni:

- DIRECTIVA 2012/30/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 25 octombrie 2012 de coordonare, în vederea echivalării, a garanțiilor impuse societăților comerciale în statele

membre, în înnelesul articolului 54 al doilea paragraf din Tratatul privind functionarea Uniunii Europene, pentru protejarea intereselor asociatilor sau tertilor, în ceea ce priveste constituirea societatilor comerciale pe actiuni si mentinerea si modificarea capitalului acestora;

- DIRECTIVA 2011/96/UE a Consiliului din 30 noiembrie 2011 privind regimul fiscal comun care se aplica societatilor-mama si filialelor acestora din diferite state membre (reformare);
- DIRECTIVA 2011/35/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 5 aprilie 2011 privind fuziunile societăților comerciale pe acțiuni (text codificat);
- DIRECTIVA 2009/133/CE a Consiliului din 19 octombrie 2009 privind regimul fiscal comun care se aplica fuziunilor, divizarilor, divizarilor partiale, cesionarii de active si schimburilor de actiuni între societatile din state membre diferite si transferului sediului social al unei SE sau SCE între statele membre;
- DIRECTIVA 2005/56/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 26 octombrie 2005 privind fuziunile transfrontaliere ale societatilor comerciale pe actiuni;

secundara: Regulamente adoptate de catre Parlamentul European, Consiliul UE sau Comisia Europeana, cu aplicabilitate integrala si directa in legislatia interna a statelor membre, fara a mai necesita transpunere in dreptul intern national, si emise pentru a explicita continutul legislatiei comunitare de ordin primar, precum cele mai jos exemplificate si care sunt incidente domeniului pietei de capital:

- REGULAMENTUL (UE) nr. 600/2014 al Parlamentului European și al Consiliului din 15 mai 2014 privind piețele instrumentelor financiare și de modificare a Regulamentului (UE) nr. 648/2012 (MiFIR);
- REGULAMENTUL (CE) NR. 809/2004 AL COMISIEI din 29 aprilie 2004 de punere în aplicare a Directivei 2003/71/CE a Parlamentului European si a Consiliului în ceea ce priveste informatiile continute în prospectele, structura prospectelor, includerea de informatii prin trimiteri, publicarea prospectelor si difuzarea comunicatelor cu caracter publicitar (JO L 149, 30.4.2004, p. 3)

tertiară: Standarde tehnice, Recomandări etc. emise de catre autoritatile europene precum Autoritatea Europeana pentru Valori Mobiliare si Piete - ESMA si/sau Comisia Europeana pentru a explicita la nivel de detaliu anumite elemente de natura tehnica prevazute in reglementarile de ordin primar si/sau secundar.

Neimplementarea în dreptul intern și/sau nerespectarea prevederilor comunitare în materie se sanctioneaza prin intermediul procedurilor de infrigement pe care Comisia Europeana este obligata a le declansa la adresa statului membru.

Legislație națională română:

Constituția României

Legislație primară: legislatia emisa de catre Parlamentul Romaniei inclusiv ca urmare a implementarii in dreptul intern a normelor comunitare in materie precum cele mai jos exemplificate si care sunt incidente domeniului pietei de capital:

- Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare.
- Legea 151/2014 privind clarificarea statutului juridic al acțiunilor care se tranzacționează pe Piața RASDAQ sau pe piața valorilor mobiliare necotate;
- Legea nr. 31/1990 a societăților, republicată, cu modificările și completările ulterioare.

Legislație secundară: legislatia secundara emisa in aplicarea celei primare de catre autoritatea de supraveghere si reglementare desemnata la nivelul fiecarui stat membru UE - in cazul Romaniei CNVM/ASF. Acest nivel de reglementare aduce completari primului nivel, legislatiei primare si este emisa sub forma de regulamente, instructiuni, decizii, hotarari, avize, dispuneri de masuri.

Din pacate, in aceasta categorie de reglementari se regăsește contrar procedurilor comunitare, si legislatie primara europeana implementata in dreptul intern doar prin intermediul legislatiei secundare emise de catre CNVM/ASF si nu de catre Parlamentul Romaniei.

O parte a acestor regulamente emise de catre CNVM/ASF, incidente domeniului pietei de capital, precum unele dintre cele mai jos exemplificate au un continut specific legislatiei primare fiind in fapt transpuneri de directive ce, in dreptul altor state membre UE se regasesc in pachetul de legi reprezentand legislatia primara in domeniul pietelor de capital:

- Regulament ASF nr. 17/2014 privind statutul juridic al acțiunilor care se tranzacționează pe piața RASDAQ sau pe piața valorilor mobiliare necotate;
- Regulamentul CNVM nr. 1/2006 privind emitenții și operatiunile cu valori mobiliare, cu modificările și completările ulterioare;
- Regulamentul CNVM nr. 2/2006 privind piețele reglementate și sistemele alternative de tranzacționare, cu modificările și completările ulterioare;
- Regulamentul CNVM nr. 6/2009 privind exercitarea anumitor drepturi ale acționarilor în cadrul adunării generale ale societăților comerciale, cu modificările și completările ulterioare;
- Regulamentul C.N.V.M. nr. 32/2006 privind serviciile de investiții financiare, cu modificările și completările ulterioare.
- Instrucțiunea CNVM nr. 3/2009 privind deținerile directe și deținerile indirecte;
- Instrucțiunea CNVM nr. 4/2011 privind înregistrarea și radierea valorilor mobiliare din evidențele CNVM;

Legislatie terțiară emisa in aplicarea legislatiei primare si secundare, de catre intreprinderea de investitii / operatorul de piata / operatorul de sistem, reglementare referitoare la conditiile si posibilitatiile in care un intermediar poate sa efectueze tranzactii cu instrumente financiare prin intermediul pietelor reglementate / ATS-urilor organizate si administrate de catre respectivul/a operator de piata/intreprindere de investitii. Spre exemplificare:

- Codul BVB – operator de piață (ultima actualizare la data de 27.11.2014) – aplicabil societăților care doresc admiterea la tranzacționare pe un sistem al BVB ce derulează operațiuni de piață cu instrumente financiare în cadrul piețelor reglementate administrate de BVB.
- Codul BVB – operator de sistem (modificat prin Decizia ASF nr. 1976/10.12.2014) – aplicabil societăților care doresc admiterea la tranzacționare în cadrul ATS
- Precizari tehnice AeRO - disponibil pe site-ul www.bvb.ro
- Regulament nr. 6 privind organizarea, funcționarea și tranzacționarea în cadrul pieței reglementate la vedere administrate de S.C. SIBEX S.A. - în vigoare de la 01.01.2015
- Regulament nr. 7 privind organizarea, funcționarea și tranzacționarea în cadrul sistemului alternativ de tranzacționare administrat de S.C. SIBEX S.A. - în vigoare de la 01.01.2015
- Regulamentul nr. 2 privind funcționarea S.C. Depozitarul Sibex S.A. disponibile pe site-ul www.sibex.ro și www.depozitarulsibex.ro
- Codul Depozitarului Central – (ultima aprobare prin Decizia ASF nr. 1392/02.10.2014) - disponibil pe site-ul www.depozitarulcentral.ro/home/index.aspx

C. Prezentarea elementelor de noutate reprezentate de prevederile Legii 151/2014 și ale Regulamentului ASF 17/12014

1. Consecințele desființării Pieței RASDAQ

Piața RASDAQ nu reprezintă o **pieță reglementată** care să se alinieze prevederilor comunitare în materie.

Legea nr. 151/2014 intrată în vigoare la data de 27.10.2014 reglementează procedura legală de urmat pentru clarificarea situației acțiunilor tranzacționate pe Piața RASDAQ cum este și cazul S.C. MEDIMFARM S.A. precum și a acțiunilor tranzacționate pe piața acțiunilor necotate, în

vederea punerii de acord cu prevederile Legii nr. 2971/2004 privind piața de capital precum și cu normele Uniunii Europene, în materie.

Consiliul de administrație al S.C. MEDIMFARM S.A a hotărât astfel convocarea AGEA în temeiul art. 2 alin 1 din legea anterior menționată cu scopul dezbaterii de către acționari a situației create de lipsa cadrului legal de funcționare a Pieței Rasdaq, precum și pentru ca aceștia să ia o decizie privitoare la efectuarea de către societate a demersurilor necesare în vederea admiterii la tranzacționare a acțiunilor emise de societate pe o piață reglementată sau a tranzacționării acestora în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare (ATS).

În acest sens prin Legea nr. 151/2014 mai sus menționată s-a stabilit prin art. 9 ca "activitatea Pieței RASDAQ și a pieței valorilor mobiliare necotate încetează de drept la 12 luni de la data intrării în vigoare a Legii 151/2014, respectiv 27.10 2015".

Întrucât, conform prevederilor comunitare anterior menționate, la nivelul pieței unice de capital din cadrul Uniunii Europene, societățile pe acțiuni sunt libere a solicita, admiterea la tranzacționare pe orice piață reglementată ce funcționează în oricare dintre statele membre și/sau pe orice sistem alternativ de tranzacționare ATS/MTF, Consiliul de Administrație al societății consideră că prevederile art.2 alin. (1) din Legea 151/2014 trebuie interpretate în sensul că acționarii societății pot decide să solicite admiterea la tranzacționare pe:

1. o piață reglementată administrată de un operator de piață autorizat în orice alt stat membru UE;
2. un sistem alternativ de tranzacționare administrat de un operator de sistem din orice alt stat membru UE;
3. o piață reglementată administrată de un operator de piață autorizat pe teritoriul României;
4. un sistem alternativ de tranzacționare administrat de un operator de sistem din orice alt stat membru UE.

Întrucât prevederile comunitare ce reglementează admiterea la tranzacționare pe o piață reglementată/la cota bursei - precum DIRECTIVA 2001/34/CEE, DIRECTIVA 2004/39/CE, DIRECTIVA 2003/71/CE, REGULAMENTUL (CE) NR. 809/2004 - se prezumă a fi fost implementate, în dreptul intern al tuturor statelor membre, în mod uniform și conform,

Întrucât Hotărârea CJUE în Cauza C-248/11 a reflectat cu certitudine faptul că statul român, cel puțin cu referire la conținutul Directivei 2004/39, nu a implementat în mod conform prevederi comunitare, fapt care a generat declansarea procedurii de infringement,

- Dacă acționarii ar fi interesați de o eventuală admitere la tranzacționare pe o piață reglementată sau pe un AST autorizate să funcționeze în România, în paginile ce urmează sunt prezentate principalele caracteristici ale acestor sisteme de tranzacționare: BVB - piața reglementată, BVB - ATS, Sibex - piața reglementată, Sibex - ATS, repetând mențiunea făcută anterior conforma careia CA al societății nu poate prezuma cu certitudine conformitatea acestora cu cadrul normativ general comunitar.

În situația în care adunarea generală a acționarilor va hotărî ca societatea să nu facă demersurile legale necesare în vederea admiterii la tranzacționare a acțiunilor emise de societate pe o piață reglementată sau a tranzacționării acestora în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare, **societatea va deveni a societate de tip închis**, iar acționarii vor avea dreptul de a se retrage din societate în condițiile art.103¹, 104, 104¹, 105 și art. 134 din Legea nr. 31/1990, republicată, cu modificările și completările ulterioare.

Prin derogare de la prevederile art. 134 din Legea 31/1990, termenul în care acționarii își pot exercita dreptul de retragere este de 90 de zile de la data publicării în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a, pe pagina web a A.S.F., pe pagina web a B.V.B., precum și într-un cotidian de largă răspândire la nivel național, a hotărârii adunării generale extraordinare a acționarilor prin care se decide ca societatea să nu facă demersurile legale necesare în vederea admiterii la tranzacționare a acțiunilor emise de societate pe o piață reglementată sau a tranzacționării acestora în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare.

De avut în vedere că acționarii vor avea dreptul de a se retrage din societate și în cazurile în care adunarea generală convocată:

a) nu se desfășoară la data stabilită în convocare din cauza neîndeplinirii condițiilor legale de cvorum,

b) nu adoptă nicio hotărâre prin neîndeplinirea condițiilor legale de majoritate;

c) nu se desfășoară în termenul de 120 de zile stabilit de art. 2 alin. (1) din Legea 151/2014, respectiv până la data limită de 27.02.2015,

În cazul în care societatea se va afla într-una dintre situațiile care dă dreptul acționarilor să se retragă din societate, retragerea acționarilor din societate se va face în condițiile art. 103', 104, 104', 105 și art. 134 din Legea 31 /1990 a societăților, în sensul că societatea va fi obligată să răscumpere acțiunile la un preț stabilit de un evaluator autorizat independent.

Prețul plătit de societate pentru acțiunile celui ce exercită dreptul de retragere va fi stabilit de un expert autorizat independent, ca valoare medie ce rezultă din aplicarea a cel puțin două metode de evaluare recunoscute de legislația în vigoare la data evaluării.

În vederea stabilirii prețului ce urmează a fi plătit de către societate pentru acțiunile deținute de acționarii care și-au exercitat dreptul de retragere din societate, consiliul de administrație are obligația de a solicita oficiului registrului comerțului numirea unui expert autorizat independent în termen de cel mult 5 zile lucrătoare ulterior primirii de către societate a primei cereri de retragere din societate. Expertul desemnat are obligația de a finaliza raportul privind prețul stabilit per acțiune, care va fi prețul pe care societatea va fi obligată să îl plătească acționarilor care decid să se retragă din societate, în termen de 30 de zile lucrătoare de la desemnare.

2. Procedura în cazul tranzacționării acțiunilor pe o piață reglementată

În cazul în care adunarea generală extraordinară a acționarilor va aproba inițierea demersurilor pentru admiterea la tranzacționare pe o piață reglementată, societatea ale cărei acțiuni sunt în prezent tranzacționate pe Piața RASDAQ are obligația de a depune la Autoritatea de Supraveghere Financiară, denumită în continuare A.S.F., cererea de aprobare a prospectului de admitere la tranzacționare pe o piață reglementată, în termen de cel mult 90 de zile de la data adoptării hotărârii adunării generale a acționarilor. Prospectul de admitere la tranzacționare se va elabora contra cost de un intermediar autorizat A.S.F.

Odată cu transmiterea către A.S.F. a cererii de aprobare a prospectului, societatea va depune la operatorul de piață o cerere de admitere la tranzacționare, în conformitate cu prevederile art. 94 alin. (1) din Regulamentul C.N.V.M. nr. 1/2006.

Decizia operatorului de piață privind acordul de principiu referitor la admiterea la tranzacționare a valorilor mobiliare pe piața reglementată aflată în administrarea respectivului operator de piață, sau, după caz, decizia motivată a operatorului de piață privind neacordarea acordului de principiu, se vor transmite imediat de către societate, către Autoritatea de Supraveghere Financiară în vederea analizării cererii de aprobare a prospectului.

Prin decizia de aprobare sau de respingere a prospectului, A.S.F. se va pronunța și cu privire la admiterea sau respingerea cererii de admitere la tranzacționare, cu luarea în considerare a acordului de principiu sau a deciziei operatorului de piață privind respingerea acordului de principiu.

A.S.F. poate aproba admiterea la tranzacționare a acțiunilor în conformitate cu art. 214, respectiv art. 217 alin. (3) din Legea nr. 297/2004.

3. Procedura în cazul tranzacționării în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare

În cazul în care adunarea generală extraordinară a acționarilor va aproba inițierea demersurilor pentru tranzacționarea acțiunilor societății în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare, societatea ale cărei acțiuni sunt tranzacționate pe Piața RASDAQ depune la A.S.F., în termen de cel mult 90 de zile de la data adoptării hotărârii adunării generale a acționarilor, cererea de tranzacționare în cadrul unui sistem alternativ însoțită de acordul de principiu al operatorului de sistem cu privire la tranzacționarea acțiunilor în cadrul sistemului alternativ pe care

il administrează sau, după caz, de decizia sa motivată privind neacordarea acordului de principiu, cu privire la tranzacționarea acțiunilor în cadrul sistemului alternativ.

Decizia A.S.F. de admitere la tranzacționare sau de respingere a cererii de admitere la tranzacționare în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare se ia în baza transmiterii de către societate a dovezii remiterii către operatorul de sistem a documentelor solicitate prin reglementările sistemului alternativ de tranzacționare.

D. Prezentarea rațiunilor care au stat la baza adoptării Legii 151/2014:

Curtea de Apel Cluj, prin decizia din 13 mai 2011, a solicitat Curții de Justiție a Uniunii Europene (denumită în continuare “CJUE”) o cerere de pronunțare a unei hotărâri preliminare formulată în temeiul articolului 267 TFUE (ex-articolul 234 TCE). Decizia Curții de Apel Cluj a avut ca temei juridic, alături de articolul 267 din TFUE, și articolul 148 din Constituția României. Cererea de pronunțare, primită de Curtea de Justiție a UE la data de 23 mai 2011, în cauza C-248/11, privea interpretarea articolului 4 alineatul (1) pct. 14 și a articolului 47 din Directiva 2004/39/CE privind piețele instrumentelor financiare.

Curtea de Justiție a Uniunii Europene, în cauza C-248/11, la data de 22.03.2012 a emis o hotărâre care a permis în România (chiar în lipsa unor mențiuni exprese, ci doar implicite ale Curții) concluzia, unanim acceptată, că Rasdaq nu este o piață reglementată.

Din analiza conținutului Hotărârii CJUE din Cauza C-248/11 rezultă că piața Rasdaq:

- nu îndeplinește cerințele prevăzute în Titlul III al Directivei 2004/39 și, ca atare, nu poate fi inclusă în noțiunea de “piață reglementată” dar, aceasta,
- nu îndeplinește nici cerințele prevăzute în Titlul II al Directivei 2004/39 (vezi pct. 20 din Hotărârea CJUE în Cauza C-248/11 menționat anterior) și, ca atare, nu poate fi inclusă nici în noțiunea de “MTF - multilateral trading system”, tradus în legislația română ca “ATS-alternative trading system - sistem alternativ de tranzacționare”, întrucât România, în calitate de stat membru,
 - ✓ nu a adoptat un cadrul normativ necesar pentru a permite ca această piață să poată fi preluată/administrată de către o întreprindere din investiții/operator de piață care să dorească a îndeplini toate condițiile impuse de cadrul normativ european, inclusiv de cele ale Directivei 2004/39,

iar BVB.SA:

- ✓ nu a solicitat autorității competente (vezi pct. 47 din Hotărârea CJUE în Cauza C-248/11 menționat anterior), în calitatea sa de întreprindere de investiții / operator de piață, autorizația de funcționare a pieței Rasdaq ca sistem alternativ de tranzacționare – cf. art.7 din Directiva 2004/39, dar și conform prevederilor art. 139 din Legea 297/2004, în termenul de 18 luni începând de la 1 noiembrie 2007 (vezi art. 71. alin. (5) din Directiva 2004/39, nici ulterior .

De altfel, așa cum se poate constata, Legea 297/2004 transpune doar prevederile Directivei 93/22/CEE, directivă abrogată în anul 2004 prin reformare, ca urmare a adoptării Directivei 2004/39.

Întrucât operatorii acestor piețe (Bursele) erau constituiți ca societăți pe acțiuni în care statul deținea capitalul majoritar, a fost mult mai ușor implementat cadrul normativ european, acestea putând fi, deci, asimilate fie piețelor reglementate, fie sistemelor alternative de tranzacționare.

În România, ca urmare a demutualizării BVB și a transformării acesteia într-o societate pe acțiuni cu acționariat integral privat, statul român s-a aflat în imposibilitatea de a putea impune acționarilor privați ai BVB obligația de a administra această piață fie ca piață reglementată, fie ca sistem alternativ de tranzacționare.

În concluzie, urmare a acestei Hotărâri a CJUE, statul român s-a aflat în situația de a se confrunța cu declanșarea unei proceduri de infringement atâta vreme cât această piață continuă să funcționeze fără a fi încadrată într-unul dintre cele două sisteme acceptate în cadrul pieței unice de capital: piața reglementată sau sistem alternativ de tranzacționare.

II. PREZENTAREA PIETELOR REGLEMENTATE ȘI A SISTEMELOR ALTERNATIVE DE TRANZACȚIONARE PE CARE POT FI TRANZACȚIONATE ACȚIUNILE SOCIETĂȚII ÎN ROMÂNIA

În România sunt două burse pe care pot fi tranzacționate acțiunile, și anume:

- A. Bursa de Valori București - BVB
- B. Sibex - Sibiu Stock Exchange (Bursa din Sibiu)

Ambele burse administrează atât o piață reglementată la vedere, cât și un sistem alternativ de tranzacționare.

1. REGLEMENTĂRI APLICABILE TRANZACȚIONĂRII ACȚIUNILOR EMITENTULUI PE O PIAȚĂ REGLEMENTATĂ ADMINISTRATĂ DE BURSA DE VALORI BUCUREȘTI (BVB)

1. Admiterea la tranzacționare

Emitenții ale căror instrumente financiare sunt admise la tranzacționare pe piața reglementată la vedere administrată de B.V.B. au obligația să respecte permanent legislația primară și secundară aplicabilă.

Piața reglementată la vedere administrată de B.V.B. are o structură complexă însă Emitentul face referire doar la prevederile ce i se aplică și anume încadrarea sa în Sectorul Titluri de Capital.

Sectorul Titluri de Capital cuprinde mai multe categorii însă Emitentul face referire doar la prevederile aplicabile societății și anume :

- a) Categoria Premium acțiuni;
- b) Categoria Standard acțiuni;

Cerințe pentru admiterea în Categoria Premium acțiuni

Acțiunile care fac obiectul admiterii la tranzacționare în Categoria Premium acțiuni trebuie:

- a) să fie înregistrate la A.S.F.;
- b) să fie liber transferabile, plătite integral, emise în formă dematerializată și evidențiate prin înscriere în cont;
- c) să fie din aceeași clasă, iar valoarea free-float-ului să fie de cel puțin 40 milioane Euro.

Emitentul care solicită admiterea acțiunilor la tranzacționare în Categoria Premium trebuie să respecte următoarele obligații - cerințe generale:

- a) să fie o societate care a încheiat o ofertă publică de vânzare de acțiuni, în vederea admiterii la tranzacționare, în baza unui prospect de ofertă aprobat de A.S.F. sau care are aprobat de către A.S.F. un prospect întocmit în vederea admiterii la tranzacționare;
- b) să îndeplinească condițiile prevăzute în Legea 297/2004 la art. 213, alin. 1, lit. a) și c);
- c) să depună la B.V.B., prin intermediul Societății inițitoare, toate documentele solicitate de B.V.B.;
- d) să plătească tarifele datorate B.V.B. în conformitate cu regulile acestuia și să nu aibă datorii față de B.V.B.
- e) să desemneze două persoane care vor menține legătura permanentă cu B.V.B.;
- f) să adere la condițiile și termenii Angajamentului de admitere și menținere la tranzacționare a acțiunilor;

Prin excepție, un emitent poate solicita admiterea în Categoria Premium acțiuni dacă a încheiat un contract cu un market maker pentru susținerea lichidității pieței acțiunilor emise de acel emitent sau dacă exista cel puțin un market maker înregistrat pentru acele acțiuni.

Documente necesare admiterii în Categoria Premium acțiuni

Pentru a realiza admiterea acțiunilor la tranzacționare în Categoria Premium acțiuni, emitenții acestora vor trebui să depună la B.V.B., prin intermediul unei Societăți inițitoare, următoarele documente:

- a) cererea de admitere la tranzacționare a acțiunilor;

- b) prospectul de ofertă publică sau prospectul de admitere la tranzacționare redactat în limba română însoțit de decizia A.S.F. de aprobare a acestuia;
- c) rezumatul prospectului de ofertă publică sau al prospectului de admitere la tranzacționare tradus în limba engleză;
- d) notificarea intermediarului privind rezultatele ofertei publice;
- e) actul constitutiv actualizat (copie);
- f) pentru emitenții ale căror instrumente financiare nu au fost tranzacționate în cadrul unui loc de tranzacționare autorizat de A.S.F. sau de o altă autoritate competentă în ultimii 3 ani:
 - ultimele 3 situații financiare anuale și dovada depunerii la autoritățile fiscale (copii), ultimele 3 rapoarte ale auditorilor financiari de certificare a situației financiare anuale, ultimele 3 rapoarte anuale ale administratorilor, ultimele 3 hotărâri ale A.G.A. de aprobare a situațiilor financiare anuale, precum și ultimul raport / ultimele 3 rapoarte anuale ale Emitentului dacă au fost redactate;
 - ultima raportare financiară semestrială și dovada depunerii la autoritățile fiscale (copie), precum și
 - ultimul raport semestrial al administratorilor (raportul de gestiune) și raportul semestrial al Emitentului dacă a fost redactat, întocmit conform reglementărilor C.N.V.M./A.S.F.;
- g) pentru emitenții ale căror instrumente financiare au fost tranzacționate în cadrul unui loc de tranzacționare autorizat de A.S.F. sau de o altă autoritate competentă în ultimii 3 ani:
 - ultimele 3 rapoarte anuale ale Emitentului și ultimele 3 hotărâri ale A.G.A. de aprobare a situațiilor financiare;
 - raportul semestrial al Emitentului;
- h) decizia organului statutar al Emitentului cu privire la hotărârea de admitere a acțiunilor la tranzacționare la B.V.B. (copie);
- i) certificatul de înregistrare a acțiunilor la A.S.F. (copie);
- j) angajamentul de admitere și menținere la tranzacționare la B.V.B. a acțiunilor;
- k) dovada plății tarifului de procesare;
- l) declarația Emitentului privind persoanele desemnate să țină legătura cu B.V.B.;
- m) contractul încheiat cu un market maker pentru susținerea lichidității pieței acțiunilor emise, dacă nu este îndeplinită condiția de la art. 5 alin. 1 lit. c).
- n) lista persoanelor care au acces la informații privilegiate;
- o) oricare alte documente pe care B.V.B. le consideră necesare.

Cerințe pentru admiterea în Categoria Standard acțiuni

Acțiunile care fac obiectul admiterii la tranzacționare în Categoria Standard acțiuni trebuie:

- a) să fie înregistrate la A.S.F.;
- b) să fie liber transferabile, plătite integral, emise în formă dematerializată și evidențiate prin înscriere în cont;
- c) să fie din aceeași clasă, iar nivelul free-float-ului să fie de cel puțin 25%.

Condiția prevăzută la alin. 1 lit. c) nu se impune dacă B.V.B. consideră că este asigurată funcționarea normală a pieței, cu un procent mai mic al free-float-ului, sau dacă acțiunile sunt distribuite publicului prin intermediul tranzacțiilor realizate prin B.V.B.

Emitentul acțiunilor admise la tranzacționare în Categoria Standard acțiuni trebuie:

- a) să respecte cumulativ obligațiile - cerințele generale de admitere prevăzute în art. 6 alin.

(1) Cod B.V.B.:

a) să fie o societate care a încheiat o ofertă publică de vânzare de acțiuni, în vederea admiterii la tranzacționare, în baza unui prospect de ofertă aprobat de A.S.F. sau care are aprobat de către A.S.F. un prospect întocmit în vederea admiterii la tranzacționare;

b) să îndeplinească condițiile prevăzute în Legea 297/2004 la art. 213, alin. 1, lit. a) și c);

c) să depună la B.V.B., prin intermediul Societății inițitoare, toate documentele solicitate de B.V.B.;

d) să plătească tarifele datorate B.V.B. în conformitate cu regulile acesteia și să nu aibă datorii față de B.V.B.

e) să desemneze două persoane care vor menține legătura permanentă cu B.V.B.;

f) să adere la condițiile și termenii Angajamentului de admitere și menținere la tranzacționare a acțiunilor;

b) să îndeplinească una din următoarele condiții alternative:

b¹) valoarea capitalurilor proprii din ultimul exercițiu financiar să fie de cel puțin echivalentul în lei a 1 milion EURO, calculat la cursul de referință al B.N.R. din data înregistrării la B.V.B. a cererii de admitere la tranzacționare;

b²) capitalizarea anticipată să fie de cel puțin echivalentul în lei a 1 milion EURO.

2. Retragerea de la tranzacționare

B.V.B. poate propune A.S.F. retragerea de la tranzacționare a acțiunilor din Categoria Standard acțiuni în următoarele cazuri:

a) Emitentul nu respectă cel puțin una din cerințele de menținere corespunzătoare sectorului și categoriei în care au fost admise la tranzacționare acțiunile sale și/sau în opinia B.V.B. nu mai poate fi menținută sau restabilită o piață ordonată a respectivelor acțiuni;

b) Emitentul nu respectă condițiile Angajamentului de admitere și menținere la tranzacționare a acțiunilor la B.V.B.;

c) Emitentul nu plătește vreunul din tarifele datorate B.V.B. și menține această situație pe o perioadă mai mare de 2 luni după data exigibilității tarifului respectiv;

d) Emitentul nu respectă cerințele formulate de către B.V.B. în Capitolul privind furnizarea de informații;

e) Emitentul nu întocmește rapoartele financiare conform principiilor contabile prevăzute de legislația în vigoare sau nu se conformează altor cerințe prevăzute în Codul BVB;

Emitentul este în procedura de faliment sau dizolvare judiciară;

f) Emitentul participă la o fuziune prin absorbție în calitate de absorbit;

g) în alte situații motivate.

(2) Retragerea acțiunilor de pe piața reglementată la inițiativa emitentului se poate face numai prin oferta publică de preluare adresată tuturor acționarilor, dacă acționarul majoritar a obținut astfel cel puțin 95% din drepturile de vot sau a achiziționat, în cadrul ofertei, acțiuni reprezentând mai mult de 90% din cele vizate în cadrul ofertei și dacă s-a conformat prevederilor art. 206 - 207 din Legea nr. 297/2004.

3. Furnizarea de informații

Obligațiile cu caracter general ale Emitenților

Emitentul va înainta B.V.B. toate informațiile/documentele pe care aceasta le consideră necesare în vederea asigurării protecției investitorilor și unei funcționări ordonate a pieței.

Emitentul va realiza furnizarea informațiilor în cel mai scurt timp posibil, în așa fel încât să asigure accesul echitabil al investitorilor la informațiile necesare fundamentării deciziei de a investi.

Emitentul va respecta atât cerințele de raportare stabilite prin reglementările emise de către C.N.V.M. în vigoare cât și pe cele stabilite prin prezentul Capitol și prin Angajamentul de admitere și menținere la tranzacționare.

Furnizarea informațiilor privind actele sau faptele care pot direct sau indirect afecta prețul instrumentelor financiare trebuie să fie subiectul unui comunicat/raport curent transmis către B.V.B. și A.S.F. înaintea oricărui anunț destinat informării publicului sau unei terțe părți care nu este obligată să păstreze caracterul confidențial al acestora, în conformitate cu prevederile legale în vigoare.

Informațiile vor fi transmise B.V.B. și ASF cât mai curând posibil, în cel mult 24 de ore de la producerea respectivului eveniment, respectând atât limitele sau intervalele de timp stabilite prin Codul BVB – operator de piață, cât și regimul de publicare în materia rapoartelor curente.

Emitentul va transmite B.V.B. rapoarte trimestriale, semestriale, anuale precum și orice alte rapoarte solicitate în mod periodic de către B.V.B.

Emitentul va transmite B.V.B. toate rapoartele, documentele și comunicatele stabilite atât prin Codul BVB - operator de piață cât și prin reglementările legale în vigoare, în format electronic, sub semnătură electronică extinsă, în conformitate cu prevederile legale în vigoare. În cazul în care

există motive întemeiate sau circumstanțe excepționale și nu poate fi folosită transmisia sub semnătură electronică, aceste informații vor fi transmise prin e-mail, fax, poștă sau curier, pe suport de hârtie.

Emitentul va transmite B.V.B. la începutul fiecărui an calendaristic, în termen de 30 de zile de la sfârșitul anului anterior, calendarul financiar care va conține datele calendaristice sau perioadele de timp stabilite pentru:

- a) transmiterea/publicarea rezultatelor financiare anuale preliminare;
- b) A.G.A. care va aproba situațiile financiare anuale;
- c) transmiterea/publicarea raportului anual, semestrial și trimestrial (I și III)/situațiilor financiare anuale, semestriale și trimestriale;
- d) întâlnirile cu presa, analiștii financiari, consultanții de investiții, intermediarii și investitorii pentru prezentarea rezultatelor financiare, după caz;

În cazul în care Emitentul va specifica perioade de timp în calendarul său, acesta va transmite datele calendaristice pentru desfășurarea respectivelor evenimente, în cel mai scurt timp de la stabilirea acestora, la fel ca și orice altă modificare care poate surveni ulterior.

Emitentul va publica și menține pe pagina web proprie calendarul de comunicare financiară.

Emitentul va transmite B.V.B., în termen de cel mult 120 de zile de la încheierea perioadei de raportare, Raportul Anual întocmit în conformitate cu reglementările în materie emise de către A.S.F.

Emitentul va transmite B.V.B., în termen de cel mult 45 de zile de la încheierea perioadei de raportare, Raportul Semestrial întocmit în conformitate cu reglementările în materie emise de către A.S.F.

Emitentul va transmite B.V.B., în termen de cel mult 45 de zile de la încheierea perioadei de raportare, Raportul Trimestrial pentru primul și cel de al III-lea trimestru, întocmit în conformitate cu reglementările în materie emise de către A.S.F. Acest raport va cuprinde toate documentele de raportare prevăzute în reglementările A.S.F. și în mod suplimentar bilanțul contabil, precum și notele explicative elaborate în conformitate cu reglementările aplicabile.

Furnizarea continuă a informațiilor

Furnizarea continuă a informației se referă, fără ca enumerarea să fie limitativă, la următoarele:

- a) informațiile privilegiate prevăzute la art. 226 alin. 1 din Legea 297/2004, precum și în reglementările C.N.V.M./A.S.F. incidente;
- b) informațiile prevăzute la art. 224 alin. 5 din Legea 297/2004, precum și în reglementările C.N.V.M. /A.S.F. incidente;
- b¹) informații detaliate cu privire la orice situație de nerespectare a prevederilor Codului de Guvernare Corporativă al B.V.B., conform prevederilor art. 871 alin. (2).
- c) apariția oricărui factor de natură financiară, organizațional, legal, de mediu sau alt factor natural care ar putea afecta semnificativ funcționarea sau activitatea unui Emitent, poziția financiară sau profitul/pierderea exercițiului financiar;
- d) orice modificare a obiectivelor sau a strategiei de afaceri, ale planurilor de investiții sau a obiectivelor de dezvoltare care ar putea influența semnificativ funcționarea sau activitatea Emitentului;
- e) orice acțiune introdusă în justiție împotriva unei hotărâri A.G.A./C.A./C.S./directorat, respectiv opoziție înregistrată la O.R.C.;
- f) orice diviziune, consolidare, reclasificare a valorilor mobiliare sau orice schimbare referitoare la drepturile legate de valorile mobiliare/instrumentele financiare emise;
- g) orice decizie referitoare la o nouă emisiune de instrumente financiare;
- h) orice decizie de schimbare a persoanelor membre ale organelor de conducere, control sau supraveghere ale Emitentului;
- i) orice hotărâre judecătorească cu privire la înghețarea conturilor Emitentului, la inițierea procesului de reorganizare judiciară, de lichidare sau faliment, sau orice act al unei autorități publice care ar avea o influență majoră asupra activității Emitentului;

- j) orice acțiune în justiție împotriva Emitentului sau a persoanelor implicate, care ar putea influența prețul sau decizia de a investi în instrumentele financiare ale respectivului Emitent;
- k) orice schimbare semnificativă în structura personalului și orice conflict major de muncă;
- l) situațiile de neplată, legate de finanțări sau alte contracte sau înțelegeri, care pot sau nu reprezenta sursa unui potențial conflict;
- m) revocarea sau anularea liniilor de credit acordate de una sau mai multe bănci;
- n) inițierea procedurii de insolvență a principalilor debitori;
- o) primirea unor oferte de cumpărare pentru activele importante/semnificative din patrimoniu;
- p) noi licențe, patente, brevete de invenții obținute;
- q) modificări ale profitului/pierderii previzionate;
- r) sinteza comentariilor, interviurilor persoanelor membre ale organelor de conducere, de control sau de supraveghere ale Emitentului privind previziuni și obiective cantitative referitoare la activitatea desfășurată;
- s) orice alte acte sau fapte ce pot completa cazurile enumerate anterior și care pot avea ca efect influențarea prețului sau a deciziei de a investi în respectivele instrumente financiare ale Emitentului.

Emitentul are obligația de a transmite B.V.B. informațiile prevăzute mai sus, cât mai curând posibil, dar nu mai târziu de 24 de ore de la producerea respectivului eveniment.

Alte obligații de raportare

Emitentul va transmite B.V.B. comunicatele sau rapoartele privind activitățile de stabilizare a prețului valorilor mobiliare emise, pe care le va întocmi și publica în conformitate cu prevederile reglementărilor în materie incidente.

Emitentul va transmite B.V.B. comunicatele sau rapoartele privind programele de răscumpărare a acțiunilor, pe care le va întocmi și publica în conformitate cu prevederile reglementărilor în materie. În cazul modificărilor aduse Actului constitutiv, Emitentul va transmite B.V.B., în termen de 7 zile lucrătoare de la data depunerii la O.R.C., forma actualizată care va conține toate modificările la zi ale acestui document (format electronic).

Emitentul va transmite, în termen de cel mult 3 zile lucrătoare, comunicatul privind informarea primită potrivit art. 228 alin. 1 din Legea 297/2004.

2. REGLEMENTĂRI APLICABILE TRANZACȚIONĂRII ACȚIUNILOR EMITENTULUI PE UN SISTEM ALTERNATIV DE TRANZACȚIONARE (ATS) – ADMINISTRAT DE BURSA DE VALORI BUCUREȘTI

Sistemul Alternativ de Tranzacționare

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, sau ale cărui Emitent dorește o intrare rapidă pe piața de capital, în perspectiva admiterii ulterioare pe Piața Reglementată, cu sau fără ofertă publică.
- 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.

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 în Secțiunea Instrumente financiare listate pe ATS, acțiunile trebuie să îndeplinească criteriile prevăzute mai jos:

- a) referitoare la instrumentele financiare:
 - i. să fie înregistrate în evidențele A.S.F./ C.N.V.M.;
 - ii. 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:
 - i. 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;
 - ii. 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.;
 - iii. să aibă contract de furnizare de servicii de registru cu Depozitarul Central;
 - iv. să nu fie în stare de faliment;
 - v. să solicite tranzacționarea în cadrul ATS.

În vederea admiterii pe ATS, Emitentul trebuie să parcurgă o Procedură specificată în Cod BVB – operator de sistem, respectiv să depună la B.V.B. toate documentele cerute și să achite comisioanele prevăzute în Lista tarifelor și comisioanelor B.V.B.

Condiții de menținere a Instrumentelor Financiare în Secțiunea instrumente financiare listate pe ATS

În vederea menținerii Instrumentelor Financiare în Secțiunea Instrumente Financiare listate pe ATS, Emitentul acestora trebuie să respecte:

- a) prevederile Legii nr. 297/2004 și ale reglementărilor A.S.F./C.N.V.M. incidente emitenților ale căror instrumente financiare se tranzacționează pe sisteme alternative de tranzacționare;
- b) prevederile Titlului II din Codul B.V.B. – operator de sistem privind informarea periodică și continuă;
- c) prevederile Titlului II din Codul B.V.B. – operator de sistem privind cerințele de admitere a instrumentelor financiare în categoria respectivă;
- d) obligațiile contractuale față de B.V.B.

B.V.B. va evalua în fiecare an gradul de îndeplinire a condițiilor de menținere a instrumentelor financiare în Secțiunea Instrumente financiare listate pe ATS și va putea decide, după caz, adoptarea unor măsuri graduale cum ar fi: avertizare, înscrierea acestora în Lista Specială de Observare Emitenți, informarea A.S.F. cu privire la nerespectarea obligațiilor de raportare, suspendarea de la tranzacționare, în conformitate cu prevederile Codului B.V.B. sau transmiterea către A.S.F. a propunerii de retragere de la tranzacționare.

În vederea asigurării transparenței și protecției investitorilor și menținerii integrității pieței, B.V.B. poate solicita Emitenților date, clarificări și informații suplimentare cu privire la rapoartele primite, evenimente sau zvonuri apărute.

Emitenții ale căror Instrumente Financiare se tranzacționează în Secțiunea Instrumente Financiare listate pe ATS vor respecta prevederile art. 209 al Legii nr. 297/2004, asigurând un tratament egal pentru toți deținătorii de Instrumente Financiare, de același tip și clasă și vor pune la dispoziția acestora toate informațiile necesare, pentru ca aceștia să-și poată exercita drepturile.

Acționarii, administratorii și angajații Emitenților prevăzuți la alin. (1) vor respecta prevederile art. 210 al Legii nr. 297/2004 și nu vor aduce prejudicii celorlalți acționari.

Cerințe de raportare pentru Emitenți

Emitentul ale cărui Instrumente Financiare se tranzacționează în Secțiunea Instrumente Financiare listate pe ATS, este obligat să transmită la B.V.B. Raportul Anual, împreună cu documentele aferente, astfel:

a) Raportul Anual va fi transmis în format electronic, și numai în cazul în care Emitentul nu are posibilitatea de a raporta electronic îl va transmite pe suport hârtie, în termen de cel mult 120 de zile de la încheierea exercițiului financiar;

b) Raportul Anual va cuprinde: situații financiare anuale (bilanțul contabil, contul de profit și pierdere, etc.), notele la situațiile financiare, raportul administratorilor și raportul auditorului financiar.

Emitentul ale cărui Instrumente Financiare se tranzacționează în Secțiunea Instrumente Financiare listate pe ATS, este obligat să transmită către B.V.B. Raportul Semestrial, astfel:

a) Raportul aferent semestrului I în format electronic și numai în cazul în care Emitentul nu are posibilitatea de a raporta electronic îl va transmite pe suport hârtie, în termen de cel mult 2 luni de la încheierea semestrului;

b) Raportul aferent semestrului I va cuprinde: bilanțul contabil și contul de profit și pierdere, împreună cu raportul administratorilor.

În măsura în care sunt întocmite Rapoarte trimestriale pentru primul și cel de al treilea trimestru, Emitenții Instrumentelor Financiare incluse în Secțiunea Instrumente financiare listate pe ATS, vor transmite și B.V.B. aceste rapoarte, astfel:

- Raportul în format electronic și numai în cazul în care Emitentul nu are posibilitatea de a raporta electronic îl va putea transmite pe suport hârtie, într-un termen rezonabil, pentru a fi adus la cunoștința investitorilor.

Emitentul ale cărui Instrumente Financiare se tranzacționează în Secțiunea Instrumente financiare listate pe ATS, va transmite către B.V.B. următoarele Rapoarte curente (informare continuă):

- rapoarte privind principalele evenimente importante apărute în activitatea Emitentului, care pot conduce la modificări ale prețului instrumentelor financiare, fără întârziere, dar nu mai târziu de 24 de ore de la producerea respectivului eveniment, sau de la data la care respectiva informație este adusă la cunoștința Emitentului, precum:

a) convocarea adunării generale sau a ședinței consiliului de administrație care urmează să delibereze în vederea exercitării atribuțiilor delegate de adunarea generală;

b) hotărârile adunării generale sau ale ședinței consiliului de administrație în exercitarea atribuțiilor delegate de adunarea generală;

c) informații privind plata dividendelor, valoarea pe acțiuni, termenul de plată, modalitățile de plată, eventual agentul de plată;

d) alte informații, precum: schimbări în controlul asupra societății comerciale, proiecte de fuziune/divizare, litigii în care este implicat Emitentul, inițierea și încheierea procedurii de dizolvare, insolvență, reorganizare judiciară sau a falimentului etc.

B.V.B. va putea completa informările privind Emitenții, publicând pe pagina oficială de internet și alte informări produse de entități abilitate să emită documente oficiale cu privire la Emitenți, cu menționarea sursei, cum ar fi: Oficiul Registrului Comerțului, instanțe judecătorești, administratori judiciari / lichidatori, recepționate de la A.S.F. sau alte entități interesate.

Emitentul de obligațiuni admise la tranzacționare pe ATS va furniza B.V.B. informările prevăzute de Codul B.V.B. S.A. - Operator de Piață pentru aceasta categorie de instrumente financiare.

B.V.B. poate decide suspendarea de la tranzacționare a Instrumentelor Financiare ale Emitentului care refuză sau omite să transmită B.V.B., în timp util, Raportările obligatorii, astfel cum sunt prevăzute în prezentul Titlu, precum și înscrierea Emitentului în Lista Specială de Observare Emitenți, prevăzută la art. 4 alin. (1) – Cod BVB.

B.V.B. va efectua trimestrial verificări privind respectarea de către Emitenți a obligațiilor de raportare prevăzute în Cod BVB și va notifica A.S.F. cazurile de nerespectare de către Emitenți a obligațiilor privind raportarea periodică și continuă.

Suspendarea de la tranzacționare a instrumentelor financiare de pe ATS

Suspendarea de la tranzacționare a Instrumentelor Financiare se poate efectua în următoarele situații:

- a) în baza și conform deciziei A.S.F. emise în acest sens, în cazul instrumentelor financiare tranzacționate în Secțiunea Instrumente financiare listate pe ATS ;
- b) în baza și conform unor instrucțiuni emise în acest sens de A.S.F., în cazul Instrumentelor Financiare tranzacționate pe ATS Internațional, comunicate B.V.B.,
- c) ca urmare a deciziei B.V.B. emise în acest sens cu scopul de a facilita operațiunile privind înregistrarea modificărilor caracteristicilor sau a numărului Instrumentelor Financiare, sau în vederea menținerii unei piețe ordonate și asigurării accesului egal la informare;
- d) conform prevederilor art. 30 lit. c) din Codul BVB – operator de sistem

Retragerea Instrumentelor Financiare din cadrul ATS

Retragerea Instrumentelor Financiare de pe ATS se poate face în următoarele situații:

- a) în baza deciziei emise de către A.S.F. în acest sens;
- b) în cazul obligațiunilor, conform operațiunilor legate de scadența obligațiunilor respective, prevăzută în prospectul de ofertă/de emisiune;
- c) în cazul acțiunilor admise la tranzacționare în Secțiunea Instrumente financiare listate pe ATS, prin oferta publică de cumpărare adresată tuturor acționarilor, dacă ofertantul a obținut astfel cel puțin 95% din drepturile de vot, sau a achiziționat, în cadrul acelei oferte, acțiuni reprezentând mai mult de 90% din cele vizate în cadrul ofertei, cu respectarea prevederilor art. 206 și 207 din Legea nr. 297/2004, sau în conformitate cu alte reglementări emise de A.S.F./C.N.V.M.
- d) conform deciziei Directorului General pentru instrumentele financiare tranzacționate pe ATS Internațional;
- e) B.V.B. poate propune A.S.F. retragerea de la tranzacționare a unui instrument financiar de pe ATS în condițiile în care constată încălcări grave ale reglementărilor incidente și/sau nu mai poate fi menținută sau restabilită o piață ordonată a respectivului instrument financiar.

Obligații ale B.V.B. privind Emitenții de Instrumente Financiare tranzacționate pe ATS

Raportările transmise către B.V.B. de către Emitenții ale căror Instrumente Financiare sunt listate pe ATS, în conformitate cu prevederile prezentului Titlu și procedurile emise în aplicarea acestuia, sunt făcute publice prin intermediul paginii oficiale de internet a B.V.B. în Secțiunea ATS.

B.V.B. va monitoriza îndeplinirea obligațiilor de informare periodică și continuă ale Emitenților în conformitate cu prevederile Codului BVB – operator de sistem.

B.V.B. va evalua cel puțin anual respectarea condițiilor de menținere la tranzacționare prevăzute de Codul B.V.B. și de procedurile emise în aplicarea acestuia.

Tranzacționarea acțiunilor pe ATS

Prevederile Codului B.V.B. - Operator de Piață cu privire la Tranzacționarea și Monitorizarea se aplică și pentru ATS, cu excepțiile sau completările menționate în Codul BVB – operator de sistem.

Piețele utilizate pentru tranzacționarea acțiunilor în cadrul ATS:

- a) Piața Principală – piața de tip “order-driven”, în care tranzacționarea se efectuează pe blocuri de tranzacționare și care determină prețul de referință al acestora.
- b) Piața Deal – piața auxiliară a pieței principale, de tip negociere directă, pentru încheierea de tranzacții Deal. Valoarea minimă standard a unei tranzacții în Piața Deal este cea prevăzută în Codul B.V.B. – Operator de Piață. Pentru acțiunile din cadrul ATS Internațional care sunt admise la tranzacționare și pe o piață dintr-un stat nemembru UE, valoarea minimă a unei tranzacții în Piața Deal se stabilește prin decizie a Directorului General, cu consultarea A.S.F. și comunicată participanților.

c) Piața Odd Lot – piața auxiliară a pieței principale, de tip „order-driven”, în care tranzacționarea se efectuează pentru cantități mai mici decât blocul de tranzacționare, în cazul în care acesta este supraunitar.

d) Piața Buy-In și Piața Sell-Out – piețe auxiliare ale pieței principale, de tip “order-driven”, inițiate de B.V.B. în cadrul procedurilor de corecție a erorii sau la solicitarea Depozitarului Central, în conformitate cu prevederile contractului încheiat între B.V.B. și Depozitarul Central.

e) Piețele de Oferte și Operațiuni Speciale – definite corespunzător fiecărui tip de oferta și operațiune specială precum oferta publică primară, oferta publică secundară, vânzare specială la ordin și alte metode translativ de proprietate stabilite prin reglementările proprii.

Ofertele publice, operațiunile speciale (vânzări speciale la ordin, alte operațiuni special prevăzute în Codul B.V.B. – Operator de Piață) se vor derula prin secțiuni de piață distincte în cadrul ATS, vor funcționa după regulile B.V.B. specifice tipului respectiv de piață și vor fi reflectate distinct în rapoartele de tranzacționare ale ATS.

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./A.S.F.;
- d) copie a Certificatului de Înregistrare la Oficiul Registrului Comerțului sau altă autoritate competentă;
- e) un document de prezentare;
- f) ultimele situații financiare: anuală și 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.;
- i) contractul încheiat cu un Consultant Autorizat.

SISTEMUL ALTERNATIV AeRO

Aero este un brand nou cu posibilitatea introducerii de segmente de piață, cu activități de marketing dedicate.

AeRO introduce instituția de Consultant Autorizat - entitate care oferă emitentului servicii în vederea listării, dar și după listare pentru o perioadă de minim 12 luni.

AeRO aduce creșterea vizibilității emitentului prin apariții în mass-media, analize, rapoarte ale BVB.

Opțiunea emitentului de a alege AeRO, îi oferă acestuia sprijin total din partea BVB, posibilitatea de a fi inclus în indicii sectoriali ai BVB, afilierea cu brandul BVB.

Cerințe de admitere pe AeRO

- Capitalizare anticipată de cel puțin 250.000 Euro;
- Free-float de min. 10% sau min. 30 de acționari;
- Emitentul să nu fie în procedura de faliment și nici în reorganizare judiciară;
- depunerea unui set de documente, semnarea unui contract cu un consultant autorizat, aderarea la condițiile și termenii contractului cadru cu BVB, plata tarifelor practicate de BVB etc.

Procedura în fața ASF și BVB

- Încheierea unui contract cu un consultant autorizat (asistarea emitentului decătore unconsultant autorizat este obligatorie pedurata procesului de listare);
- Întocmirea unui document de prezentare;

- Depunerea la BVB a cererii provizorii de admitere la tranzacționare în vederea emiterii de către BVB a unui acord de principiu (împreună cudocumentația cerută de reglementările propriiAeRO);
- Depunerea spre aprobare către ASF a cererii de admitere la tranzacționare și a acordului de principiu sau, după caz, a deciziei motivate privind neacordarea respectivului accord, în termen de 90 de zile de laAGEA;
- Depunerea la BVB a cererii finale de admitere la tranzacționare după emiterea deciziei de aprobare de către ASF și semnareaContractului cadru cuBVB;
- BVB emite decizia de admitere, deschidere oficială, conferință de presă, începere tranzacționare.

Prevederi aplicabile AeRO

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

- Ofertele publice de vânzare;
- Ofertele voluntare de preluare și ofertele de cumpărare (nu și cele cuprivire la ofertele de preluare obligatorii);
- Anumite principii de governanță corporativă;
- Obligația de a audita situațiile financiare anuale (totuși, spre deosebire de emitenții admiși la tranzacționare pe piața reglementată, cei de pe AeRO întocmesc situațiile financiare conform standardelor românești de contabilitate).

Obligații de raportare pe piața AeRO

Rapoarte periodice:

- raportul anual însoțit de situațiile financiare și raportul auditorului extern, precum și alte documente (max.120 de zilede la încheierea exercițiului financiar);
- raportul semestrial (max. 2 luni de la încheierea perioadei de raportare);
- raportul trimestrial - dacă este întocmit la cererea acționarilor, se transmite într-un termen rezonabil de la încheierea perioadei de raportare.

Rapoarte curente (rapoarte privind evenimente importante care pot conduce la modificări ale prețului instrumentelor financiare, se transmit nu mai târziu de 24 de ore de la producerea evenimentelor respective sau de la data la care respectiva informație este adusă la cunoștința emitentului):

- convocarea și hotărârile organelor decizionale ale emitentului;
- informații complete privind plata dividendelor;
- schimbări în controlul asupra societății, fuziune/ divizare, litigii, insolvență etc.

3.A. REGLEMENTĂRI APLICABILE TRANZACȚIONĂRII ACȚIUNILOR EMITENTULUI PE O PIAȚĂ REGLEMENTATĂ ADMINISTRATĂ DE SIBEX

Emitenții ale căror instrumente financiare sunt admise la tranzacționare pe piața reglementată la vedere administrată de Sibex SA au obligația să respecte permanent legislația primară și secundară aplicabilă.

Piața reglementată la vedere administrată de Sibex SA are o structură complexă însă Emitentul face referire doar la prevederile ce i se aplică și anume încadrarea sa în Sectorul Titluri de Capital din Regulamentul nr. 6 privind organizarea, funcționarea și tranzacționarea în cadrul pieței reglementate la vedere administrată de S.C. SIBEX - SIBIU STOCK EXCHANGE S.A

Sectorul Titluri de Capital cuprinde mai multe categorii însă Emitentul face referire doar la prevederile aplicabile societății și anume cele cuprinse în Secțiunea acțiuni.

Cerințe pentru admiterea pe piața la vedere administrată de S.C. SIBEX S.A.

Acțiunile care fac obiectul admiterii la tranzacționare pe piața reglementată la vedere, administrate de S.C. SIBEX S.A., la Secțiunea acțiuni, trebuie să îndeplinească cumulativ următoarele condiții:

- a) să fie înregistrate la C.N.V.M.;
- b) să fie liber negociabile și plătite integral;
- c) să fie emise în formă dematerializată și evidențiate prin înscriere în cont;
- d) să fie din aceeași clasă;
- e) dispersia acțiunilor distribuite public să fie de cel puțin 25%;
- f) acțiunile să fie distribuite public la cel puțin 100 de acționari.

Emitentul ale cărui acțiuni vor fi admise la tranzacționare pe piața reglementată la vedere, administrată de S.C. SIBEX S.A., la Secțiunea acțiuni, trebuie să îndeplinească următoarele cerințe:

a) să aibă valoarea capitalurilor proprii din ultimul exercițiu financiar de cel puțin echivalentul în lei a 1 milion EURO calculat la cursul de referință al B.N.R. din data înregistrării la S.C. SIBEX S.A. a cererii de admitere la tranzacționare pe piața reglementată la vedere;

b) să fi înregistrat profit net în cel puțin unul din ultimii 3 ani de activitate;

c) 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;

d) să fie o societate comercială pe acțiuni care, în scopul admiterii la tranzacționare, a încheiat o ofertă publică de vânzare de acțiuni, în baza unui prospect de ofertă publică aprobat de C.N.V.M / autorități similare de supraveghere din state membre U.E., sau care are aprobat de către C.N.V.M./autorități similare de supraveghere din state membre U.E. un prospect întocmit în vederea admiterii la tranzacționare;

e) să îndeplinească condițiile prevăzute în Legea privind piața de capital și în Regulamentele emise de către A.S.F./C.N.V.M.ori condițiile prevăzute de legislația similară din țara de origine;

f) să depună la S.C. SIBEX S.A., prin intermediul unui Participant inițiator, toate documentele solicitate;

h) să plătească tarifele datorate S.C. SIBEX S.A. și să nu aibă alte datorii față de aceasta;

i) să numească două persoane care vor păstra permanent legătura cu S.C. SIBEX S.A. ;

j) să respecte condițiile și termenii Angajamentului de admitere și menținere la tranzacționare a acțiunilor.

Menținerea instrumentelor financiare la tranzacționare în cadrul pieței reglementate la vedere administrată de S.C. SIBEX S.A

Acțiunile admise la tranzacționare trebuie:

a) să respecte cerințele generale pentru admitere la tranzacționare pe piața reglementată la vedere, administrată de S.C. SIBEX S.A.

b) să se îndeplinească cerințele minime de lichiditate prevăzute la lain. (3) din prezentul articol.

Emitenții care au acțiunile admise la tranzacționare pe piața reglementată la vedere, administrată de S.C. SIBEX S.A. trebuie:

a) să respecte cerințele generale pentru admitere la tranzacționare pe piața reglementată la vedere administrată de S.C. SIBEX S.A. ;

b) să achite tariful de menținere la tranzacționare;

c) să asigure furnizarea informațiilor cerute de S.C. SIBEX S.A., prin informarea permanentă și pe deplin a publicului atât despre evenimentele importante, cât și despre deciziile ce pot afecta prețul acțiunilor;

d) să plătească dividendele fără privilegii și fără discriminări și să stabilească criterii corecte și echitabile.

Următoarele valori stabilesc cerințele minime de lichiditate:

a) Rata anuală a zilelor cu tranzacții va fi de minim 10 %;

b) Numărul de tranzacții, într-un an calendaristic, va fi de minim 100 tranzacții;

c) Valoarea medie zilnică a tranzacțiilor, raportată la un an calendaristic, va fi de minim 1.000 RON/zi;

Pentru menținerea în Secțiunea acțiuni, prin excepție de la cerințele generale pentru admitere la tranzacționare pe piața la vedere, Emitentul trebuie să îndeplinească una din următoarele condiții:

a) valoarea capitalurilor proprii ale Emitentului din ultimul exercițiu financiar să constituie cel puțin echivalentul în lei a 1 milion EURO sau

b) media capitalizării bursiere pe ultimele șase luni să fie de cel puțin 1.000.000 EURO.

Retragerea instrumentelor financiare de la tranzacționare pe piața reglementată la vedere, administrată de S.C SIBEX S.A.

S.C. SIBEX S.A. poate retrage de la tranzacționare instrumentele financiare atunci când:

a) Emitentul participă la operațiuni de: fuziuni, reorganizări, divizări, consolidări și reclasificări;

b) Emitentului i s-a declanșat procedura de faliment;

c) a avut loc retragerea autorizației de funcționare a Emitentului;

d) în alte situații motivate.

Retragerea acțiunilor din cadrul pieței reglementate la vedere, administrate de S.C. 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 S.C. SIBEX S.A. ;

c) Consiliul de Administrație al S.C. 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 S.C. 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 S.C. SIBEX S.A. în Cartea II, Cap 2, partea I, Secțiunea 4 – Obligațiile Emitentului;

f) Emitentul nu întocmește rapoartele financiare conform principiilor contabile prevăzute de legislația în vigoare sau nu respectă alte cerințe prevăzute în prezentul Regulament;

g) Emitentul rămâne înscris în Lista de monitorizare mai mult de 6 luni;

h) în alte situații motivate.

La inițiativa Emitentului, retragerea acțiunilor de pe piața reglementată la vedere, administrată de S.C. SIBEX S.A., se poate face numai prin ofertă publică de preluare, adresată tuturor acționarilor, dacă acționarul majoritar a obținut astfel cel puțin 95% din drepturile de vot sau a achiziționat prin aceasta acțiuni reprezentând mai mult de 90% din cele vizate în cadrul ofertei și dacă s-a conformat prevederilor Legii 297/2004.

Obligațiile Emitenților

Emitentul are obligația să transmită S.C. SIBEX S.A., după caz, rapoarte trimestriale, semestriale, anuale și de asemenea orice alte rapoarte solicitate în mod periodic de către S.C. SIBEX S.A. Îndeplinirea obligațiilor privind rapoartele transmise S.C. SIBEX S.A. de către Emitent, obligații specificate la alin. (1) din prezentul articol, reprezintă furnizarea periodică a informațiilor.

Formatul în care Emitentul va transmite S.C. SIBEX S.A. toate rapoartele, documentele și comunicatele specificate atât prin prezenta Secțiune cât și prin reglementările legale în vigoare va fi formatul electronic, sub semnătură electronică extinsă, conform prevederilor legale în vigoare. În situația în care transmisia sub semnătură electronică nu poate fi utilizată din cauza unor circumstanțe extraordinare sau din cauza unor motive întemeiate, atunci informațiile vor fi transmise prin e-mail, fax, poștă sau curier.

În situația în care, pentru informarea investitorilor proprii sau potențiali, Emitentul elaborează documente ce conțin informații care nu au fost publicate până la momentul respectiv și care pot afecta prețul/randamentul instrumentelor financiare, acesta va transmite S.C. SIBEX S.A. documentele respective pentru a se putea realiza informarea în cele mai bune condiții a tuturor Participanților.

Observațiile și/sau clarificările în legătură cu știrile sau zvonurile care pot afecta prețul sau randamentul instrumentelor financiare emise de un Emitent, observații/clarificări care ajung la cunoștința Emitentului, trebuie transmise S.C. SIBEX S.A. de către Emitent în cel mai scurt timp posibil, iar în situația în care S.C. SIBEX S.A. consideră necesar, Emitentul va face publice informațiile respective prin intermediul unui comunicat de presă.

Emitentul va transmite informațiile către S.C. SIBEX S.A. cât și către A.S.F./A.S.F./C.N.V.M. în cel mai scurt timp posibil și în cel mult 24 ore de la producerea evenimentului respectiv, urmând a respecta regimul de publicare în ceea ce privește rapoartele curente, precum și limitele și intervalele de timp stabilite prin prezenta Secțiune.

Furnizarea continuă a informațiilor

Furnizarea continuă a informațiilor reprezintă, fără ca enumerarea să fie limitativă:

a) informațiile prevăzute la art. 224 alin. (5) din Legea 297/2004 cu modificările și completările ulterioare, precum și în reglementările A.S.F./C.N.V.M. incidente;

b) informațiile privilegiate prevăzute la art. 226 alin. (1) din Legea 297/2004 cu modificările și completările ulterioare, precum și în reglementările A.S.F./C.N.V.M. incidente;

c) orice alte fapte sau acte care pot completa informațiile prevăzute la lit. a) și b) 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;

d) 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.;

e) convocarea A.G.A., respectiv hotărârile A.G.A. sau C.A., luate în exercitarea atribuțiilor delegate de A.G.E.A.;

f) schimbări în controlul asupra societății comerciale, inclusiv schimbări în controlul entității care deține controlul asupra societății comerciale;

g) schimbarea auditorului societății comerciale și cauzele care au dus la această modificare (înregistrarea la O.R.C. a respectivei schimbări sau intrarea în vigoare a respectivei schimbări);

h) contracte încheiate de societate, a căror valoare depășește 10% din cifra de afaceri netă aferentă ultimelor situații financiare anuale sau contracte încheiate în afara activității curente a societății;

i) încetarea sau reducerea relațiilor contractuale care au generat cel puțin 10% din veniturile societății în exercițiul financiar anterior;

j) situațiile de neplată legate de contracte, înțelegeri, finanțări, care pot reprezenta sau nu o sursă a unui conflict potențial;

k) 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;

l) rapoarte privind contractarea unor noi împrumuturi și garanțiile constituite în vederea obținerii acestora (nu se aplică în cazul organismelor internaționale publice la care este membru cel puțin un stat membru al Uniunii Europene);

m) orice conflict major de muncă și orice modificare în mod semnificativ a structurii personalului;

n) orice schimbare referitoare la drepturile legate de instrumentele financiare emise sau orice reclasificare, consolidare, diviziune a instrumentelor financiare;

o) operațiunile extrabilanțiere, cu efecte semnificative asupra rezultatelor financiare ale Emitentului;

- p) schimbări în obligațiile societăților comerciale care pot afecta semnificativ activitatea sau situația patrimonială a societății comerciale;
- q) achiziții sau înstrăinări substanțiale de active;
- r) apariția oricărui factor organizațional, de natură financiară, legal, de mediu sau alt factor natural care ar putea afecta în mod semnificativ funcționarea sau activitatea unui Emitent;
- s) orice acțiune introdusă în justiție împotriva unei hotărâri A.G.A./C.A., respectiv opoziție înregistrată la O.R.C.;
- t) orice hotărâre referitoare la o nouă emisiune de instrumente financiare;
- u) orice modificare a strategiei de afaceri, a obiectivelor de dezvoltare sau a planurilor de investiții care ar putea influența semnificativ funcționarea sau activitatea Emitentului;
- v) realizarea unui produs sau introducerea unui serviciu nou sau a unui proces de dezvoltare ce afectează resursele societății comerciale;
- w) orice hotărâre de schimbare a persoanelor, membre ale organelor de control ale Emitentului, de conducere, sau supraveghere ale acestuia;
- x) inițierea unei proceduri de încetare, respectiv de reluare a activității, inițierea și încheierea procedurii de dizolvare, a reorganizării judiciare sau a falimentului;
- y) 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;
- z) publicarea proiectului de fuziune/divizare în Monitorul Oficial al României.

Furnizarea periodică a informațiilor

Furnizarea periodică a informațiilor se referă la cerințele de raportare specificate în prezenta secțiune, respectiv în Angajamentul de admitere și menținere la tranzacționare, fără a se limita la acestea.

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:

- a) publicarea/transmiterea rezultatelor financiare anuale preliminare;
- b) A.G.A. care va aproba situațiile financiare anuale;
- c) publicarea/transmiterea raportului anual, semestrial și trimestrial (I și III)/situațiilor financiare anuale, semestriale și trimestriale;
- d) întâlnirile organizate pentru prezentarea rezultatelor financiare, la care vor participa Participanții, investitorii, presa, analiștii financiari și consultanții de investiții.

Calendarul de comunicare financiară va fi publicat și menținut de către Emitent pe pagina web proprie.

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, realizat conform reglementărilor în materie emise de către A.S.F./C.N.V.M. Acest raport va conține toate documentele de raportare prevăzute în reglementările C.N.V.M.: bilanțul contabil, precum și notele explicative elaborate în conformitate cu reglementările în vigoare. În cazul în care informațiile financiare nu au fost auditate, Emitentul va preciza expres acest lucru.

În termen de maxim 60 de zile de la încheierea perioadei de raportare, Emitentul va transmite S.C. SIBEX S.A. Raportul Semestrial realizat conform reglementărilor în materie emise de către A.S.F./C.N.V.M. Acest raport va conține toate documentele de raportare prevăzute în reglementările

A.S.F./C.N.V.M.

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 în materie emise de către A.S.F./C.N.V.M. Acest raport va cuprinde toate documentele de raportare prevăzute în reglementările A.S.F./C.N.V.M.

3.B. REGLEMENTĂRI APLICABILE TRANZACȚIONĂRII ACȚIUNILOR EMITENTULUI PE UN SISTEM ALTERNATIV DE TRANZACȚIONARE (ATS) – ADMINISTRAT DE S.C. SIBEX S.A.

Emitenții ale căror instrumente financiare sunt admise la tranzacționare pe Sistemul alternativ de tranzacționare administrat de S.C. SIBEX S.A., au obligația să respecte permanent legislația primară și secundară aplicabilă.

Sistemul alternativ de tranzacționare administrat de S.C. SIBEX S.A. are o structură complexă însă Emitentul face referire doar la prevederile ce i se aplică și anume încadrarea sa în Sectorul Titluri de Capital din Regulamentul nr. 7 privind organizarea, funcționarea și tranzacționarea în cadrul sistemului alternativ de tranzacționare administrat de S.C. SIBEX - SIBIU STOCK EXCHANGE S.A. Sectorul Titluri de Capital cuprinde mai multe categorii însă Emitentul face referire doar la prevederile aplicabile societății și anume cele cuprinse în Secțiunea acțiuni.

Condiții privind admiterea acțiunilor la tranzacționare pe piața administrată de S.C. SIBEX S.A.

Acțiunile care fac obiectul admiterii la tranzacționare în cadrul sistemului alternativ de tranzacționare administrat de S.C. SIBEX S.A., trebuie să îndeplinească cumulativ următoarele condiții:

- a) să fie înregistrate la C.N.V.M.;
- b) să fie liber negociabile și plătite integral;
- c) să fie emise în formă dematerializată și evidențiate prin înscriere în cont;
- d) să fie din aceeași clasă;

Emitentul ale cărui acțiuni vor fi admise la tranzacționare în sistemul alternativ de tranzacționare administrat de S.C. SIBEX S.A. trebuie să îndeplinească următoarele cerințe:

a) 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 S.C. SIBEX S.A. a cererii de admitere la tranzacționare în cadrul sistemului alternativ de tranzacționare;

b) să îndeplinească condițiile prevăzute în Legea privind piața de capital și în Regulamentele emise de către A.S.F./C.N.V.M.ori condițiile prevăzute de legislația similară din țara de origine;

c) să plătească tarifele datorate S.C. SIBEX S.A. și să nu aibă alte datorii față de aceasta;

d) să numească două persoane care vor păstra permanent legătura cu S.C. SIBEX S.A.;

e) să respecte condițiile și termenii Angajamentului de admitere și menținere la tranzacționare a acțiunilor.

Menținerea acțiunilor la tranzacționare

Acțiunile admise la tranzacționare trebuie să respecte cerințele generale pentru admitere la tranzacționare în cadrul sistemului alternativ de tranzacționare administrat de S.C. SIBEX S.A.

Emitenții care au acțiunile admise la tranzacționare în cadrul sistemului alternativ de tranzacționare administrat de S.C. SIBEX S.A. trebuie:

a) să respecte cerințele generale pentru admitere la tranzacționare în cadrul sistemului alternativ de tranzacționare;

b) să achite tariful de menținere la tranzacționare;

c) să asigure furnizarea informațiilor cerute de S.C. SIBEX S.A., prin informarea permanentă și pe deplin a publicului atât despre evenimentele importante, cât și despre deciziile ce pot afecta prețul acțiunilor;

d) să plătească dividendele fără privilegii și fără discriminări și să stabilească criterii corecte și echitabile.

Pentru menținerea în Secțiunea acțiuni, prin excepție de la cerințele generale pentru admitere la tranzacționare în cadrul sistemului alternativ de tranzacționare, Emitentul trebuie să îndeplinească una din următoarele condiții:

- a) valoarea capitalurilor proprii ale Emitentului din ultimul exercițiu financiar să constituie cel puțin echivalentul în lei a 200.000 Euro, sau
- b) media capitalizării bursiere pe ultimele șase luni să fie de cel puțin 200.000 EURO

Retragerea acțiunilor de la tranzacționare

S.C. SIBEX S.A. se poate efectua în următoarele condiții:

- a) nu este respectată de către Emitent, cel puțin una din condițiile de menținere a acțiunilor în cadrul sistemului alternativ de tranzacționare administrat de S.C. SIBEX S.A.;
- b) Emitentul nu respectă condițiile Angajamentului de admitere și menținere la tranzacționare a acțiunilor la S.C. SIBEX S.A.;
- c) Consiliul de Administrație al S.C. 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 S.C. 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 S.C. SIBEX S.A. în Cartea II, Capitolul II, Partea I, Secțiunea 4;
- f) Emitentul nu întocmește rapoartele financiare conform principiilor contabile prevăzute de legislația în vigoare sau nu respectă alte cerințe prevăzute în prezenta Carte;
- g) Emitentul este în procedura de faliment sau dizolvare judiciară;
- h) Emitentul participă la o fuziune prin absorbție în calitate de absorbit;
- i) Emitentul rămâne înscris în Lista de monitorizare mai mult de 6 luni;
- j) în alte situații motivate.

Obligațiile emitenților

Emitentul are obligația sa transmită S.C. SIBEX S.A., după caz, rapoarte trimestriale, semestriale, anuale și de asemenea orice alte rapoarte solicitate în mod periodic de către S.C. SIBEX S.A.

Îndeplinirea obligațiilor privind rapoartele transmise S.C. SIBEX S.A. de către Emitent, obligații specificate la alin. (1) din prezentul articol, reprezintă furnizarea periodică a informațiilor.

Formatul în care Emitentul va transmite S.C. SIBEX S.A. toate rapoartele, documentele și comunicatele specificate atât prin prezenta Secțiune cât și prin reglementările legale în vigoare va fi formatul electronic, sub semnătură electronică extinsă, conform prevederilor legale în vigoare.

În situația în care transmisia în format electronic nu poate fi utilizată din cauza unor circumstanțe extraordinare sau din cauza unor motive întemeiate, atunci informațiile vor fi transmise prin fax, poștă sau curier, pe suport de hârtie.

În situația în care, pentru informarea investitorilor proprii sau potențiali, Emitentul elaborează documente ce conțin informații care nu au fost publicate până la momentul respectiv și care pot afecta prețul/randamentul instrumentelor financiare, acesta va transmite S.C. SIBEX S.A. documentele respective pentru a se putea realiza informarea în cele mai bune condiții a tuturor Participanților.

Observațiile și/sau clarificările în legătură cu știrile sau zvonurile care pot afecta prețul sau randamentul instrumentelor financiare emise de un Emitent, observații/clarificări care ajung la cunoștința Emitentului, trebuie transmise S.C. SIBEX S.A. de către Emitent în cel mai scurt timp posibil, iar în situația în care S.C. SIBEX S.A. consideră necesar, Emitentul va face publice informațiile respective prin intermediul unui comunicat de presă.

Emitentul va transmite informațiile către S.C. SIBEX S.A. în cel mai scurt timp posibil și în cel mult 24 ore de la producerea evenimentului respectiv, urmând a respecta regimul de publicare în ceea ce privește rapoartele curente precum și limitele și intervalele de timp stabilite prin prezenta Secțiune.

La solicitarea S.C. SIBEX S.A., Emitentul va transmite într-un format standardizat informațiile care constituie subiectul cerințelor de raportare specificate în prezenta Secțiune.

Emitentul va respecta cerințele de raportare cu privire la furnizarea continuă și periodică a informațiilor stabilite în prezenta Secțiune și în Angajamentul de admitere și menținere la tranzacționare, după caz, pe întreaga perioadă a menținerii la tranzacționare.

Emitentul va menține un contact permanent cu S.C. SIBEX S.A. în scopul furnizării optime a informațiilor și, în maxim 48 de ore, va anunța S.C. SIBEX S.A. despre modificarea identității și datelor de contact ale persoanelor de legătură.

Amânarea divulgării unor informații care constituie subiectul furnizării continue, va putea fi realizată de către Emitent numai în condițiile respectării stricte a prevederilor în materie ale Legii 297/2004.

Emitentul va transmite S.C. SIBEX S.A. forma actualizată a Actului constitutiv, în cazul în care acesta este modificat, în termen de 7 zile de la data depunerii la O.R.C. Aceasta va conține toate modificările la zi, în format electronic.

Emitentul va transmite S.C. SIBEX S.A. comunicatul privind informarea primită potrivit art. 116 din Regulamentul A.S.F./C.N.V.M.nr. 1/2006 privind emitenții și operațiunile cu valori mobiliare, cu modificările și completările ulterioare, în cel mult 3 zile lucrătoare (4 zile lucrătoare în cazul emitenților pentru care România este stat membru gazdă).

Furnizarea continuă a informațiilor

Furnizarea continuă a informațiilor în cadrul sistemului alternativ de tranzacționare administrat de S.C. SIBEX S.A. include, fără ca enumerarea să fie limitativă:

a) informațiile prevăzute la art. 224 alin. (5) din Legea 297/2004 cu modificările și completările ulterioare;

b) 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;

c) situațiile de neplată, legate de contracte, înțelegeri, finanțări, care pot reprezenta sau nu o sursă a unui conflict potențial;

d) 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;

e) orice conflict major de muncă în care sunt implicați angajații Emitentului;

f) orice schimbare referitoare la drepturile legate de valorile mobiliare/instrumentele financiare emise, sau orice reclasificare, consolidare, diviziune a valorilor mobiliare;

g) apariția 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;

h) orice acțiune introdusă în justiție împotriva unei hotărâri A.G.A./C.A., respectiv opoziție înregistrată la O.R.C.;

i) orice modificare/completare a obiectului de activitate care ar putea influența semnificativ funcționarea sau activitatea Emitentului;

j) 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;

k) 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.;

l) convocarea adunării generale a acționarilor;

m) hotărârile adunărilor generale ale acționarilor sau ale consiliului de administrație, luate în exercitarea atribuțiilor delegate de A.G.E.A.;

n) schimbări în controlul asupra societății comerciale, inclusiv schimbări în controlul entității care deține controlul asupra societății comerciale;

o) schimbări în conducerea societății comerciale (înregistrarea la O.R.C. a respectivei schimbări sau intrarea în vigoare a respectivei schimbări);

p) publicarea proiectului de fuziune/divizare în Monitorul Oficial al României;

- q) inițierea unei proceduri de încetare, respectiv de reluare a activității, inițierea și încheierea procedurii de dizolvare, a reorganizării judiciare sau a falimentului;
 - r) schimbări în obligațiile societăților comerciale care pot afecta semnificativ activitatea sau situația patrimonială a societății comerciale;
 - s) achiziții sau înstrăinări substanțiale de active;
 - t) 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;
 - u) realizarea unui produs nou sau introducerea unui serviciu nou sau a unui proces de dezvoltare ce afectează în mod semnificativ resursele societății comerciale.
- Emitentul este obligat să transmită S.C. SIBEX S.A. informațiile menționate mai sus, în cel mai scurt timp posibil, dar nu mai târziu de 24 de ore de la producerea evenimentului respectiv; informațiile vor fi comunicate în timpul și în afara orarului sesiunii de tranzacționare.

Furnizarea periodică a informațiilor

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:

- a) publicarea/transmiterea rezultatelor financiare anuale preliminare;
- b) A.G.A. care va aproba situațiile financiare anuale;
- c) publicarea/transmiterea raportului anual, semestrial și trimestrial (I și III)/situațiilor financiare anuale, semestriale și trimestriale.

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.

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.

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.

4. REGLEMENTĂRI APLICABILE TRANZACȚIONĂRII ACȚIUNILOR EMITENTULUI PE O PIAȚĂ REGLEMENTATĂ SAU PE UN SISTEM ALTERNATIV DE TRANZACȚIONARE CE FUNCȚIONEAZĂ ÎN ALTE STATE MEMBRE UE

Ca urmare a timpului relativ redus pe care l-a avut la dispoziție de la momentul apariției Legii 151/2014, nu a putut analiza specificitățile/particularitățile tuturor/diverselor piețe reglementate și sisteme alternative de tranzacționare ce funcționează pe teritoriul UE pentru a prezenta acționariatului elementele de specificitate ce le particularizează activitatea,

Consiliul de Administrație al societății comunică următoarele:

- Dacă acționarii sunt interesați de o eventuală admitere la tranzacționare pe o piață reglementată ce funcționează în oricare alt stat membru UE cu excepția României, Consiliul de Administrație poate fi mandatat să prezinte, ulterior, o trecere în revistă a principalelor piețe reglementate, altele decât cele autorizate a-și desfășura activitatea pe teritoriul României, și a implicațiilor de natură financiară și nu numai, pe care le-ar reclama o astfel de decizie. Ulterior parcurgerii acestei analize, acționarii ar putea opta ca societatea să solicite listarea pentru una dintre aceste piețe reglementate, urmând a intra și sub incidența reglementărilor de natură secundară și terțiara proprii spațiului respectiv.
- Dacă acționarii sunt interesați de o eventuală admitere la tranzacționare pe un ATS/MTF ce funcționează în oricare alt stat membru UE cu excepția României, Consiliul de Administrație poate fi mandatat să prezinte, ulterior, o analiză asupra particularităților

fiecăruia dar și a implicațiilor de natură financiară și nu numai, pe care le-ar reclama o astfel de decizie. Ulterior parcurgerii acestei analize, acționarii ar putea opta pentru unul dintre ATS/MTF-urile ce funcționează pe teritoriul unuia dintre statele membre, societatea urmând a intra inclusiv sub incidența reglementărilor de natură secundară și terțiară proprii spațiului respectiv.

Regulile în baza cărora își desfășoară activitatea acest gen de sisteme de tranzacționare sunt extrem de diverse, în funcție de structura de reguli pe care întreprinderea de investiții (Bursele de Valori sau simple întreprinderi de investiții) a conceput-o și pentru care a obținut autorizația de funcționare din partea autorității naționale de supraveghere a spațiului respectiv.

III. DELISTAREA ȘI DREPTUL DE RETRAGERE AL ACȚIONARILOR - TRANSFORMAREA ÎN SOCIETATE DE TIP ÎNCHIS

Avantajele retragerii de la tranzacționare:

- societatea nu se mai supune legislației referitoare la piața de capital
- societatea nu trebuie să raporteze situații financiare și informări periodice cu privire la activitatea desfășurată
- nu mai plătește taxe și comisioane instituțiilor pieței de capital (A.S.F., societății de registru, operatorului de piață).

Dezavantajele retragerii de la tranzacționare:

- societatea trebuie să contracteze serviciile unui evaluator independent în vederea întocmirii raportului de evaluare
- Emitentul trebuie să plătească acționarilor care se retrag din societate contravaloarea acțiunilor deținute la prețul stabilit de evaluator
- nu mai beneficiază de aceeași vizibilitate ca în cazul unei societăți listate

În situația în care adunarea generală a acționarilor va hotărî ca societatea să nu facă demersurile legale necesare în vederea admiterii la tranzacționare a acțiunilor emise de societate pe o piață reglementată sau a tranzacționării acestora în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare, **societatea va deveni o societate de tip închis**, iar acționarii vor avea dreptul de a se retrage din societate în condițiile prevăzute de Legea nr. 31/1990, republicată, cu modificările și completările ulterioare.

Prin derogare de la prevederile art. 134 din Legea 31/1990, termenul în care acționarii își pot exercita dreptul de retragere este de 90 de zile de la data publicării hotărârii adunării generale în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a, pe pagina web a A.S.F., pe pagina web a B.V.B., precum și într-un cotidian de largă răspândire la nivel național, a hotărârii adunării generale extraordinare a acționarilor prin care se decide ca societatea să nu facă demersurile legale necesare în vederea admiterii la tranzacționare a acțiunilor emise de societate pe o piață reglementată sau a tranzacționării acestora în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare.

Data de identificare a acționarilor care au dreptul de a se retrage din societate în situația mai sus menționată este data de înregistrare stabilită de adunarea generală extraordinară a acționarilor.

Acționarii care nu au votat în favoarea unei hotărâri a adunării generale de delistare au dreptul de a se retrage din societate și de a solicita cumpărarea acțiunilor lor de către societate. Dreptul de retragere se va realiza cu respectarea prevederilor art. 3 din Legea 151/2014 și poate fi exercitat în termen de 90 de zile de la data publicării hotărârii adunării generale în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a, pe pagina de web a A.S.F., pe pagina web a Bursei de Valori București (B.V.B.) și într-un cotidian de largă răspândire la nivel național.

În vederea stabilirii prețului ce urmează a fi plătit de către societate pentru acțiunile deținute de acționarii care și-au exercitat dreptul de retragere din societate, consiliul de administrație are obligația de a solicita oficiului registrului comerțului numirea unui expert autorizat independent în termen de cel mult 5 zile lucrătoare ulterior primirii de către societate a primei cereri de retragere din societate.

Prețul plătit de societate pentru acțiunile celui ce exercită dreptul de retragere va fi stabilit de un expert autorizat independent (numit de Oficiul Registrului Comerțului, la solicitarea Consiliului de Administrație), ca valoare medie ce rezultă din aplicarea a cel puțin două metode de evaluare recunoscute de legislația în vigoare la data evaluării. Costurile de evaluare vor fi suportate de societate.

În termen de 30 de zile lucrătoare de la desemnare, expertul desemnat are obligația de a finaliza raportul privind prețul stabilit per acțiune, care va fi prețul pe care societatea va fi obligată să îl plătească acționarilor care decid să se retragă din societate.

Acționarii vor depune la sediul societății declarația scrisă de retragere.

În cazul exercitării dreptului de retragere din societate de către acționari, societatea este obligată să informeze A.S.F. și Bursa de Valori București (B.V.B.), prin transmiterea de rapoarte curente, în termen de cel mult 24 de ore de la stabilirea de către expertul autorizat independent desemnat de oficiul registrului comerțului a prețului acțiunilor ce urmează a fi plătit acționarilor care solicită retragerea din societate.

Societatea ale cărei acțiuni sunt tranzacționate pe Piața RASDAQ are obligația de a achita contravaloarea acțiunilor deținute de acționarii care și-au exercitat dreptul de retragere din societate, în termen de maximum 30 de zile lucrătoare calculate de la data:

a) expirării termenului de finalizare a raportului privind prețul stabilit per acțiune (30 de zile lucrătoare de la desemnarea expertului) pentru cererile depuse până la data efectuării de către societate a raportului curent prevăzut la art. 8 lit. d) din Regulamentul 17/2014;

b) depunerii cererii, pentru cererile depuse ulterior efectuării de către societate a raportului curent prevăzut la art. 8 lit. d) din Regulamentul 17/2014.

Societatea are obligația ca, în termen de 24 de ore de la primirea unei cereri de retragere din societate a unui acționar, să solicite depozitarului central efectuarea demersurilor pentru blocarea acțiunilor respectivului acționar. Plata contravalorii acțiunilor se face de către societate, în baza confirmării primite de la depozitarul central cu privire la blocarea acțiunilor.

IV. TARIFE

BVB - Piața Reglementată (exclusiv TVA):

- Tarif procesare = 1.200 lei
- Tarif admitere = [3.600 lei ÷ 21.000 lei] în funcție de capitalurile proprii
- Tarif anual de menținere = [3.600 lei ÷ 21.000 lei] în funcție de valoarea medie ponderată lunară

SIBEX – Piață reglementată la vedere

- Tarif procesare = 1.000 lei
- Tarif admitere = pentru listare direct – 3.000 lei
- Tarif anual de menținere = 2.000 lei/an

Sistemul alternative de tranzacționare SIBEX

- Tarif procesare = 200 lei
- Tarif admitere = pentru listare direct – 500 lei
- Tarif anual de menținere = 300 lei/an

BVB - Sistem Alternativ de Tranzacționare –AeRO (exclusiv TVA)

- Tarif procesare = 250 lei
- Tarif admitere = 700 lei
- Tarif anual menținere = 350 lei

V. DISPOZIȚII FINALE

Prevederile din acest Raport au fost extrase din Legislația europeană în materie, aplicabilă tuturor statelor membre, pentru care există obligativitatea transpunerii în legislația din România, din Legea societăților nr. 31/1990, din legislația primară, secundară și terțiară privind piața de capital, în formele aflate în vigoare la data 15.01.2015, Codul BVB – operator de piață, Codul BVB – operator de sistem, Regulamentul Sibex nr. 6, Regulamentul Sibex nr. 7, prezentate în Capitolul I din acest Raport.

Având în vedere aspectele prezentate anterior, Consiliul de administrație solicită acționarilor luarea unei decizii privitoare la efectuarea de către societate a demersurilor legale necesare în vederea:

- aditerii la tranzacționare a acțiunilor emise de societate pe o piață reglementată, în conformitate cu Legea 151/2014;
- aditerii la tranzacționare a acțiunilor emise de societate în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare (ATS), în conformitate cu Legea 151/2014.
- stabilirii modalității de retragere din societate a acționarilor în cazul în care nu se aprobă admiterea la tranzacționare a acțiunilor emise de societate pe o piață reglementată sau în cadrul unui ATS.

Consiliul de Administrație propune adoptarea unei hotărâri a Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor în sensul ca societatea să nu facă demersurile legale necesare în vederea aditerii la tranzacționare a acțiunilor emise de societate pe o piață reglementată sau a tranzacționării acestora în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare.

**S.C. MEDIMFARM S.A.
CONSILIUL DE ADMINISTRAȚIE**