

**RAPORT  
AL  
CONSILIULUI DE  
ADMINISTRAȚIE  
AL  
SC IPROEB SA BISTRITA**

## **CUPRINS**

### **1. GENERALITĂȚI**

### **2. CADRUL JURIDIC APLICABIL TRANZACȚIONĂRII ACȚIUNILOR EMITENTULUI PE O PIAȚĂ REGLEMENTATĂ RESPECTIV PE UN SISTEM ALTERNATIV DE TRANZACȚIONARE**

- ACTE NORMATIVE
- REGLEMENTĂRI ASF
- REGLEMENTĂRI BVB/ATS
- REGLEMENTĂRI SIBEX/ATS :

### **3. PREZENTAREA PIEȚELOR REGLEMENTATE**

#### **3.1. PREZENTAREA BVB**

- 3.1.1. Proceduri privind admiterea la tranzacționare a instrumentelor financiare
- 3.1.2. Retragera de la tranzacționare
- 3.1.3. Furnizarea de informații de către Emitent
- 3.1.4. Furnizarea continuă a informației

#### **3.2. PREZENTAREA SIBEX**

- 3.2.1. Proceduri privind admiterea la tranzacționare a instrumentelor financiare
- 3.2.2. Retragera de la tranzacționare a acțiunilor
- 3.2.3. Furnizarea de informații de către Emitent
- 3.2.4. Furnizarea continuă de informații de către Emitent

### **4. PREZENTAREA SISTEMELOR ALTERNATIVE DE TRANZACȚIONARE**

#### **4.1. PREZENTARE ATS - AeRO – BVB**

- 4.1.1 Condiții ce trebuie îndeplinite pentru admiterea la tranzacționare pe ATS – AeRO
- 4.1.2. Condiții ce trebuie îndeplinite pentru retragera de la tranzacționare a acțiunilor
- 4.1.3. Cerințe de raportare pentru Emitent

#### **4.2. PREZENTARE ATS – START – SIBEX**

- 4.2.1. Condiții de admitere la tranzacționare
- 4.2.2. Condiții ce trebuie îndeplinite pentru retragera de la tranzacționare a acțiunilor
- 4.2.3. Cerințe de raportare pentru Emitent

### **5. PREZENTAREA MĂSURILOR CE TREBUIE LUATE DE CĂTRE EMITENT ÎN SITUAȚIA ALEGERII OPȚIUNII DE DELISTARE ȘI TRANSFORMARE ÎN SOCIETATE DE TIP ÎNCHIS**

### **6. DISPOZIȚII FINALE**

## **1. GENERALITĂȚI**

Prezentul Raport a fost elaborat de către Consiliul de Administrație în vederea îndeplinirii obligațiilor legale derivate din Legea nr. 151 / 2014, precum și a Regulamentului nr. 17 / 2014 al ASF privind statutul juridic al acțiunilor care se tranzacționează pe piața RASDAQ sau pe piața valorilor mobiliare necotate.

Raportul prezintă în mod sintetic setul de prevederi legale aplicabile și se completează ori de câte ori apare o trimitere la alte documente dar și în lipsa unei astfel de trimiteri, cu prevederi ale actelor normative speciale privitoare la problematica în speță.

Acționarii vor putea solicita în mod rezonabil informații suplimentare Consiliului de Administrație, înainte sau în timpul ședinței AGEA. Consiliul de Administrație va face eforturi în scopul prezentării, acolo unde solicitările sunt pertinente, a tuturor elementelor definitorii necesare unei decizii în cunoștință de cauză a acționarilor, în vederea votului ce va fi exercitat în ședința AGEA.

Opiniile, sugestiile și recomandările, explicite sau implicite, ale Consiliului de Administrație din cuprinsul acestui material vor fi considerate subiective, iar acționarii vor trebui să decidă sensul votului exclusiv în baza intereselor pe termen lung al Emitentului și intereselor proprii referitoare la investiția în acțiunile Emitentului.

## **2. CADRUL JURIDIC APLICABIL TRANZACȚIONĂRII ACȚIUNILOR EMITENTULUI PE O PIAȚĂ REGLEMENTATĂ RESPECTIV PE UN SISTEM ALTERNATIV DE TRANZACȚIONARE**

Cadrul juridic aplicabil tranzacționării acțiunilor pe o piață reglementată respectiv tranzacționării în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare este compus din legislația primară și din cea secundară.

### **ACTE NORMATIVE :**

- Legea 297/2004 privind piața de capital, cu completările și modificările ulterioare;
- Legea 151/2014 privind clarificarea statutului juridic al acțiunilor care se tranzacționează pe Piața RASDAQ sau pe piața valorilor mobiliare necotate;
- Legea 31/1990 a societăților, republicată.
- Regulamentul CE nr.809/2004 privind implementarea Directivei 2003/71/CE în ceea ce privește informațiile cuprinse în prospecte, precum și formatul, includerea și publicarea acestor prospecte și diseminarea materialelor publicitare (disponibil pe site-ul [www.asfromania.ro](http://www.asfromania.ro))

## **REGLEMENTĂRI ASF :**

- Regulament ASF nr.17/2014 privind statutul juridic al acțiunilor care se tranzacționează pe piața RASDAQ sau pe piața valorilor mobiliare necotate
- Regulamentul CNVM/ASF nr. 1/2006 privind emitenții și operațiunile cu valori mobiliare;
- Regulamentul CNVM/ASF nr. 6/2009 privind exercitarea anumitor drepturi ale acționarilor în cadrul adunării generale ale societăților comerciale;
- Instrucțiunea CNVM/ASF nr. 3/2009 privind deținerile directe și deținerile indirecte;
- Instrucțiunea CNVM/ASF nr. 4/2011 privind înregistrarea și radierea valorilor mobiliare din evidențele CNVM/ASF
- Alte reglementări ASF (Hotărâri, Decizii, Dispuneri de măsuri, aplicabile societăților care se tranzacționează pe piața reglementată și sisteme alternative de tranzacționare (disponibile pe site-ul [www.asfromania.ro](http://www.asfromania.ro))

## **REGLEMENTĂRI BVB/ATS :**

- Codul BVB – operator de piață (ultima actualizare la data de 29.10.2014) – 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 (ultima actualizare la data de 10.12.2014) – aplicabil societăților care doresc admiterea la tranzacționare în cadrul ATS (\*) (disponibile pe site-ul [www.bvb.ro](http://www.bvb.ro))

## **REGLEMENTĂRI SIBEX/ATS :**

- Regulamentul nr. 6 al SIBEX – pentru tranzacționarea în cadrul pieței reglementate la vedere;
- Regulamentul nr. 7 al SIBEX – pentru tranzacționarea în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare; (disponibile pe [www.sibex.ro](http://www.sibex.ro))

### **3. PREZENTAREA PIEȚELOR REGLEMENTATE**

În România sunt autorizate de către ASF și funcționează doi operatori de piață, care operează fiecare câte un sistem de piață reglementată : SC Bursa de Valori București SA – BVB și SC Sibex SA – SIBEX.

În continuare prezentăm mai jos o analiză comparativă a celor două piețe, așa cum apare în Raportul Anual al ASF aferent anului 2013.

### **3.1. Prezentare BVB – Piață Reglementată**

Creșterea înregistrată de indicele BET în anul 2013 a situat BVB pe locul al doilea în regiune, fiind depășită doar de creșterea bursei din Bulgaria. După un debut pozitiv în lunile ianuarie și februarie, la BVB a urmat o perioadă semnificativă de corecții ale prețurilor. În cea de-a doua jumătate a anului însă BVB a înregistrat o tendință ascendentă și o creștere a corelațiilor cu piețele internaționale mature

Referitor la condițiile de admitere, menținere și retragere de la tranzacționare, în cadrul BVB sunt aplicabile următoarele reguli:

#### **3.1.1. Proceduri privind admiterea la tranzacționare a instrumentelor financiare**

Societatea inițiatoare va depune la B.V.B. documentele înainte de a le depune la A.S.F., însoțite de o cerere prealabilă de admitere la tranzacționare, în vederea obținerii acordului prealabil, urmând ca în termen de maximum 10 zile de la data depunerii tuturor documentelor solicitate de B.V.B. să fie emis acordul prealabil.

Pentru situațiile în care este necesar ca prospectul să fie aprobat de A.S.F., B.V.B. va putea demara procedura de admitere la tranzacționare a instrumentelor financiare pe baza documentelor menționate anterior, urmând ca în termen de cel mult o lună de la data depunerii tuturor documentelor solicitate de B.V.B., Consiliul Bursei să adopte o hotărâre de admitere sau neadmitere a instrumentelor la tranzacționare.

Consiliul Bursei este singurul organ competent să decidă cu privire la admiterea sau neadmiterea instrumentelor financiare ale unui Emitent la tranzacționare pe piața reglementată la vedere administrată de B.V.B., în baza avizului Comisiei de Admitere la Tranzacționare. Consiliul Bursei este abilitat ca, la propunerea Comisiei de Admitere la Tranzacționare, prin Hotărârea emisă, să acorde derogări de la obligația îndeplinirii unor prevederi referitoare la cerințele de admitere la tranzacționare pe piața reglementată, dacă cerințele respective nu sunt stabilite de Legea nr. 297/2004 și de reglementările emise de A.S.F. în aplicarea acesteia și dacă în opinia membrilor Consiliului Bursei, va exista o piață adecvată pentru respectivele acțiuni și emitentul este capabil să îndeplinească obligațiile de raportare prevăzute în legislația pieței de capital.

Îndeplinirea setului de cerințe nu atrage întocmai aprobarea cererii de admitere a instrumentelor financiare la tranzacționare.

Suținerea cererii de admitere la tranzacționare a instrumentelor financiare ale respectivului Emitent în fața Comisiei de Admitere la Tranzacționare se face de către Societatea inițiatoare și de Emitent sau numai de către Emitent, după caz, prin reprezentantul său legal, care vor fi invitați la respectiva sedință.

Hotărârea Consiliului Bursei se pune în executare ulterior încheierii de către Emitent a contractului corespunzător cu depozitarul central.

Emitentul, prin Societatea inițiatoare, va transmite B.V.B., în cel mai scurt timp posibil, dar nu mai mult de 1 zi lucrătoare, orice actualizare cu privire la elementele specifice ale unei emisiuni individuale, precum și documentația aferentă.

### 3.1.2. 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 Cod BVB – operator de piață;
- f) Emitentul este în procedura de faliment sau dizolvare judiciară;
- g) Emitentul participă la o fuziune prin absorbție în calitate de absorbit;
- h) în alte situații motivate.

Retragerea acțiunilor de pe piață 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.

### 3.1.3. Furnizarea de informații de către Emitent

Emitentul va respecta atât cerințele de raportare stabilite prin reglementările emise de către ASF în vigoare cât și pe cele stabilite prin Codul BVB – operator de piață. 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 ASF înaintea oricărui anunț destinat informării publicului sau unei terțe părți care nu este obligat 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 semnatura 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.

#### **3.1.4. Furnizarea continuă a informației**

- a) informațiile privilegiate prevăzute la art. 226 alin. 1 din Legea 297/2004, precum și în reglementările ASF/A.S.F. incidente;
- b) informațiile prevăzute în Legea 297/2004, cu privire la orice noi evenimente apărute în activitatea acesteia, care nu au fost aduse la cunoștința acestuia și care pot conduce la modificări ale prețului acțiunilor, datorită efectului acestor evenimente asupra situației patrimoniale și financiare sau asupra activității emitentului în ansamblu, precum și informațiile din reglementările A.S.F. incidente;
- b1) informații detaliate cu privire la orice situație de nerespectare a prevederilor Codului de Governanță Corporativă al B.V.B.
- 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.

### **3.2. Prezentarea SIBEX – piață reglementată**

În prezent SIBEX - SIBIU STOCK EXCHANGE SA administrează o piață reglementată la vedere, o piață pentru instrumente financiare derivate și un sistem alternativ de tranzacționare (ATS).

SIBEX este principala piață de tranzacționare a instrumentelor financiare derivate din România, cu o cotă de piață de 99,34% din valoarea națională tranzacționată. De asemenea, deține o cotă importantă din valoarea tranzacționată prin intermediul ATS, respectiv 13,44%. Valoarea tranzacționată pe piața reglementată la vedere nu reprezintă decât 0,01% din total.

La finalul anului 2013, pe piața reglementată la vedere și pe sistemul alternativ de tranzacționare erau disponibile acțiunile a 2 emitenți, în timp ce pe piața instrumentelor financiare derivate erau disponibile 37 de contracte futures cu 135 scadențe cumulate, 15 contracte pentru diferență, 18 opțiuni standard și 4 opțiuni binare.

### **3.2.1. Proceduri privind admiterea la tranzacționare a instrumentelor financiare**

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

- a) să fie înregistrate la ASF;
- 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) Abrogat.

e) 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 ASF, sau care are aprobat de către ASF un prospect întocmit în vederea admiterii la tranzacționare;

f) să îndeplinească condițiile prevăzute în Legea privind piața de capital și în Regulamentele emise de către ASF ori condițiile prevăzute de legislația similară din țara de origine;

g) 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.

### **3.2.2. Retragerea de la tranzacționare a acțiunilor**

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.

### 3.2.3. Furnizarea de informații de către Emitent

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 situația în care Emitentul specifică în calendarul elaborat perioade de timp, atunci acesta va comunica datele calendaristice în care respectivele evenimente vor avea loc, cât mai curând posibil după hotărârea acestor date, precum și orice altă modificare care poate interveni ulterior.

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 ASF Acest raport

va conține toate documentele de raportare prevăzute în reglementările ASF: 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 ASF.

Acest raport va conține toate documentele de raportare prevăzute în reglementările ASF

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 ASF.

Acest raport va cuprinde toate documentele de raportare prevăzute în reglementările ASF.

Emitentul va putea transmite, opțional, și raportul consiliului de administrație. Emitentul va transmite valoarea dividendului pe acțiune, termenul de plată al dividendelor, stabilit de A.G.A., precum și modalitățile de plată și, dacă este cazul, datele de identificare a agentului de plată.

Rapoartele subiect al furnizării periodice a informațiilor vor fi transmise de către Emitent în afara orarului sesiunilor de tranzacționare, iar în anumite situații excepționale acesta le va transmite cu cel puțin 60 minute înaintea începerii sesiunilor de tranzacționare.

În anumite situații excepționale, și numai după consultarea în prealabil cu ASF, S.C. SIBEX S.A. poate prelungi termenul maxim de raportare la solicitarea Emitentului, situație în care acesta va prezenta motive întemeiate care să justifice nerespectarea termenului specificat în reglementările legale în vigoare.

Emitenții vor publica un comunicat de presă într-un cotidian de circulație națională prin care investitorii vor fi informați cu privire la disponibilitatea rapoartelor specificate la alin. (1) din prezentul articol. Comunicatul de presă este transmis concomitent către S.C. SIBEX S.A. și ASF

### **3.2.4. Furnizarea continuă de informații de către Emitent**

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 ASF. incidente;

b) informațiile privilegiate prevăzute la art. 226 alin. (1) din Legea 297/2004 cu modificările și completările ulterioare, precum și în reglementările ASF 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.

#### **4. PREZENTAREA SISTEMELOR ALTERNATIVE DE TRANZACȚIONARE**

La data întocmirii prezentului Raport, în România sunt autorizate două Sisteme Alternative de Tranzacționare (ATS).

Acestea sunt:

- ATS - AeRO administrat de BVB
- ATS – START administrat de SIBEX

La data prezentei, Bursa de Valori București administrează și Piața Rasdaq – piața de tranzacționare cu statut incert – a carei consecință se rasfrange asupra prezentei Adunări Generale a Acționarilor.

##### **4.1. Prezentarea ATS - AeRO administrat de BVB**

BVB a creat prin intermediul sistemului alternativ de tranzacționare (ATS) oportunitatea de a tranzacționa acțiuni străine ale unor companii importante listate pe piețe internaționale, în moneda locală, utilizând serviciile intermediarilor și instituțiilor pieței românești. În plus, pe ATS sunt tranzacționate și acțiunile unor companii românești, ca prim pas în pregătirea acestora în vederea admiterii la tranzacționare pe piața reglementată

Anul 2013 a înregistrat extinderea ofertei de emitenți admiși la tranzacționare. Astfel, în data de 11.07.2013 a început tranzacționarea companiei TRANSILVANIA LEASING IFN SA. O altă premieră care a avut loc în anul 2013 pe segmentul ATS a fost listarea primei companii înregistrate în alt stat al Uniunii Europene, respectiv SIF IMOBILIARE PLC NICOSIA, Cipru, începând cu data de 23.12.2013. Pe secțiunea de piață RASDAQ s-a menținut și în 2013 tendința de diminuare a activității, manifestată printr-o lichiditate redusă, scăderi ale tuturor indicilor aferenți și continuarea delistării emitenților

BVB vizează popularea ATS - AeRO cu acțiunile companiilor listate pe Piața Rasdaq, iar în acest context se cuvine prezentarea sintetică a informațiilor generale despre această piață, în anul 2013.

În cadrul secțiunii de piață RASDAQ au fost tranzacționate acțiuni emise de 982 de societăți comerciale care sunt clasificate pe trei categorii de listare.

Procesul de delistare a societăților de pe Piața RASDAQ a continuat și în anul 2013, atât ca urmare a desfășurării unor oferte publice obligatorii de preluare, a deciziei Adunărilor Generale ale Acționarilor unor societăți de retragere de la tranzacționare, a unor situații de natură juridică care nu mai permiteau desfășurarea activității, dar și datorită continuării promovării a unor societăți performante pe piața reglementată administrată de BVB.

În ceea ce privește indicatorii de lichiditate ai secțiunii de piață RASDAQ la nivelul anului 2013, aceștia au urmat tendința descrescătoare din ultimii ani. În anul

2013 a fost înregistrat cel mai mic număr de tranzacții din perioada 2009-2013, însă la o valoare a tranzacțiilor mai mare cu peste 38% față de anul 2012. Față de anul precedent volumul de acțiuni a scăzut cu 4,72%, de la 722,75 mil. acțiuni în 2012 la 668,61 mil. acțiuni în 2013, în timp ce numărul de tranzacții efectuate a scăzut în 2013 cu 4,16% față de 2012, de la 676,9 mil acțiuni la 648,8 mil acțiuni.

#### **4.1.1 Condiții ce trebuie îndeplinite pentru admiterea la tranzacționare pe ATS – AeRO**

##### **Condiții:**

##### **a) referitoare la instrumentele financiare:**

- i. sa fie înregistrate în evidențele C.N.V.M;
- ii. sa fie liber transferabile, platite integral, emise în forma dematerializată și evidențiate prin înscriere în cont, sa fie din aceeași clasă;
- iii. free-float-ul sa reprezinte minimum 10% din acțiunile emise sau numărul de acționari sa fie cel puțin 30.

##### **b) referitoare la Emitent:**

- i. capitalizarea medie în ultimele 6 luni este de cel puțin echivalentul în lei a 250.000 EURO, sau un istoric de tranzacționare pe o altă piață (Rasdaq) care sa dovedească acest potențial; în cazul în care aceste condiții nu sunt îndeplinite, este necesară o evaluare realizată de un Consultant Autorizat al Emitentului, considerată acceptabilă de către BVB
- ii. societatea trebuie sa aiba un contract cu un Consultant Autorizat și sa-l mențină pentru cel puțin 12 luni după admiterea la tranzacționare;
- iii. sa aiba contract de furnizare de servicii de registru cu Depozitarul Central;
- iv. sa nu fie în stare de faliment sau reorganizare juridică;
- v. sa solicite tranzacționarea în cadrul ATS.

În vederea admiterii pe ATS, Emitentul trebuie sa parcurgă o Procedură și sa depună la B.V.B. toate documentele cerute și sa achite comisioanele prevăzute în reglementările BVB.

#### **4.1.2. Condiții ce trebuie îndeplinite pentru retragerea de la tranzacționare a acțiunilor**

Emitenților tranzacționați pe un singur sistem alternativ de tranzacționare le sunt incidente, în vederea retragerii de la tranzacționare, prevederile Art. 88 din Regulamentul nr. 1 / 2006 al ASF

#### **4.1.3. Cerințe de raportare pentru Emitent**

Emitentul ale cărui Instrumente Financiare se tranzacționează pe ATS 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 pe ATS, în Secțiunea Instrumente Financiare listate pe ATS, este obligat să transmit 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 pe ATS, 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, dar nu mai târziu de 24 de ore, fără întârziere 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 acțiune, 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, insolventă, reorganizare judiciară sau a falimentului etc.

#### **4.2. Prezentare ATS – START administrat de SIBEX**

Pe sistemul alternativ de tranzacționare au fost tranzacționate 0,81 milioane acțiuni ale singurului emitent listat, SC PRODPLAST IMOBILIARE SA, în valoare totală de 3,23 milioane lei. Volumul tranzacționat a crescut cu 4% în 2013 față de 2012, însă rămâne mult redus față de anul 2011, când a fost de 8,12 ori mai mare decât în 2013 .

#### 4.2.1. Condiții de admitere la tranzacționare

##### **Condiții referitoare la acțiuni :**

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 ASF;
- 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) Abrogat;
- f) Abrogat.

##### **Condiții referitoare la Emitent :**

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) Abrogat;
- c) Abrogat;
- d) Abrogat;
- e) să îndeplinească condițiile prevăzute în Legea privind piața de capital și în Regulamentele emise de către ASF ori condițiile prevăzute de legislația similară din țara de origine;
- f) Abrogat
- g) să plătească tarifele datorate S.C. SIBEX S.A. și să nu aibă alte datorii față de aceasta;
- h) să numească două persoane care vor păstra permanent legătura cu S.C. SIBEX S.A.;

#### 4.2.2. Condiții ce trebuie îndeplinite pentru retragerea de la tranzacționare a acțiunilor

Emitentilor tranzacționați pe un singur sistem alternativ de tranzacționare le sunt incidente, în vederea retragerii de la tranzacționare, prevederile Art. 88 din Regulamentul nr. 1 / 2006 al ASF.

#### 4.2.3. Cerințe de raportare pentru Emitent

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 situația în care Emitentul specifică în calendarul elaborat perioade de timp, atunci acesta va comunica S.C. SIBEX S.A. datele calendaristice în care respectivele evenimente vor avea loc, cât mai curând posibil după hotărârea acestor date, precum și orice altă modificare care poate interveni ulterior.

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.

Rapoartele subiect al furnizării periodice a informațiilor vor fi transmise de către Emitent în afara orarului sesiunilor de tranzacționare, iar în anumite situații excepționale, acesta le va transmite cu cel puțin 60 de minute înaintea începerii sesiunii de tranzacționare.

În anumite situații excepționale S.C. SIBEX S.A. poate prelungi termenul maxim de raportare la solicitarea Emitentului, situație în care acesta va prezenta motive întemeiate care să justifice nerespectarea termenului specificat în reglementările legale în vigoare.

Emitentul va putea transmite, opțional, și raportul consiliului de administrație.

Emitentul va transmite valoarea dividendului pe acțiune, termenul de plată al dividendelor stabilit de A.G.A., precum și modalitățile de plată și, dacă este cazul, datele de identificare a agentului de plată.

Emitenții vor publica un comunicat de presă într-un cotidian de circulație națională prin care investitorii vor fi informați cu privire la disponibilitatea rapoartelor specificate la alin. (1) din prezentul articol. Comunicatul de presă este transmis concomitent către S.C. SIBEX S.A. și ASF.

## **5. PREZENTAREA MĂSURILOR CE TREBUIE LUATE DE CĂTRE EMITENT ÎN SITUAȚIA ALEGERII OPȚIUNII DE DELISTARE ȘI TRANSFORMARE ÎN SOCIETATE DE TIP ÎNCHIS**

În situația în care adunarea generală a acționarilor hotărăște 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, **acționarii au dreptul de a se retrage din societate** în condițiile art. 134 din Legea nr. 31/1990, republicată, cu modificările și completările ulterioare.

Prin derogare de la prevederile art. 134 din Legea nr. 31/1990, republicată, cu modificările și completările ulterioare, termenul în care acționarii își pot exercita

dreptul de retragere este de 90 zile de la publicarea hotărârii adunării generale a acționarilor.

Acționarii au **dreptul de a se retrage din societate** și în cazurile în care adunarea generală convocată

- a) nu se desfășoară 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 zile stabilit la art. 2 alin. (1) din Legea nr. 151/2014.

Termenul de exercitare a dreptului de retragere curge de la data adunării generale în cazurile prevăzute la alin (1) lit. a) și b), respectiv de la expirarea termenului prevăzut la art. 2, în cazul prevăzut la art. 4 alin. (1) lit. c) din Legea nr. 151/2014.

**Data de identificare** a acționarilor care au dreptul de a se retrage din societate în situația prevăzută la art. 3 alin. (1) din Legea nr. 151/2014 este **data de înregistrare** stabilită de adunarea generală extraordinară a acționarilor.

**Data de identificare** a acționarilor care au dreptul de a se retrage din societate în situațiile prevăzute la art. 4 alin. (1) lit. a) și b) din Legea nr. 151/2014 este **a cincea zi lucrătoare** ulterioară datei adunării generale extraordinare a acționarilor.

**Data de identificare** a acționarilor care au dreptul de a se retrage din societate în situația prevăzută la art. 4 alin. (1) lit. c) din Legea nr. 151/2014 este **a cincea zi lucrătoare** ulterioară încheierii termenului stabilit la art. 2 alin. (1) din Legea nr. 151/2014.

**Data de identificare** a acționarilor care au dreptul de a se retrage din societate în situația prevăzută la art. 7 alin. (3), respectiv la alin. (4) din Legea nr. 151/2014 este **a cincea zi lucrătoare** ulterioară publicării în Buletinul A.S.F. a deciziei de respingere a cererii de admitere la tranzacționare.

În vederea **stabilirii prețului** ce urmează a fi plătit de către societatea ale cărei acțiuni sunt tranzacționate pe piața RASDAQ pentru acțiunile deținute de acționarii care și-au exercitat dreptul de retragere din societate în situațiile prevăzute de Legea nr. 151/2014, consiliul de administrație/directoratul acesteia are obligația să solicite oficiului registrului comerțului numirea unui **expert autorizat independent** în termen de cel mult **5 zile lucrătoare** ulterioare primirii de către societate a primei cereri de retragere din societate.

Expertul autorizat independent desemnat conform alin. (1) efectuează demersurile necesare în vederea finalizării raportului privind prețul în termen de maximum **30 de zile lucrătoare** de la desemnare.

Acționarii care au depus cereri de retragere din societate, conform prevederilor Legii nr. 151/2014, anterior efectuării de către societate a raportului curent transmis către ASF și BVB au **dreptul de a-și retrage cererile** în termen de **10 zile lucrătoare** de la data acestui raport.

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 situațiile prevăzute de Legea nr. 151/2014, în termen de **maximum 30 de zile lucrătoare** calculate de la data:

- a) expirării termenului de 35 de zile lucrătoare, pentru cererile depuse până la data efectuării de către societate a raportului curent către BVB și ASF

b) depunerii cererii, pentru cererile depuse ulterior efectuării de către societate a raportului current către BVB și ASF

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 se face de către societate**, în baza confirmării primite de la depozitarul central cu privire la blocarea acțiunilor.

Prevederile referitoare la transferul direct se aplică corespunzător și în cazul transferului dreptului de proprietate de la acționarii care și-au exercitat dreptul de retragere din societate în conformitate cu Legea nr. 151/2014. Societatea are obligația să solicite depozitarului central înregistrarea **transferului direct în termen de 3 zile lucrătoare** de la data efectuării plății către acționar.

În cazul exercitării dreptului de retragere din societate de către acționarii unei societăți ale cărei acțiuni sunt tranzacționate pe piața RASDAQ, în condițiile prevăzute de Legea nr. 151/2014, 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:

- a) înregistrarea **primei cereri** de retragere;
- b) inițierea demersurilor la oficiul registrului comerțului în vederea **desemnării expertului** autorizat independent;
- c) **numirea** de către oficiul registrului comerțului a **expertului** autorizat independent. Raportul va cuprinde și **numele expertului** autorizat independent;
- d) stabilirea de către expertul autorizat independent desemnat de oficiul registrului comerțului a **prețului acțiunilor** care urmează a fi plătit acționarilor care solicită retragerea din societate.

## 6. DISPOZIȚII FINALE

Prevederile din acest Raport au fost extrase din Codul B.V.B. –operator de piata, Codul B.V.B.-operator de sistem , cat si din legislatia pietei de capital, in formele aflate in vigoare la data intocmirii prezentului Raport.

Presedinte C.A .,  
ing.CIUDEAN IOAN

