

RAPORT

AI CONSILIULUI DE ADMINISTRATIE AI S.C. URB RULMENTI SUCEAVA S.A.

I. CADRUL JURIDIC APLICABIL TRANZACTIONARII ACTIUNILOR PE O PIATA REGLEMENTATA RESPECTIV A TRANZACTIONARII IN CADRUL UNUI SISTEM ALTERNATIV DE TRANZACTIONARE.

In Romania cadrul juridic aplicabil tranzactionarii actiunilor pe o piata de capital este structurat pe trei nivele, dupa cum urmeaza:

Nivel primar – legislatia emisa de catre Parlamentul Romaniei – reprezentata de Legea 297/2004 privind piata de capital, cu modificarile si completarile ulterioare, lege cadru ce reglementeaza infiintarea si functionarea pietelor de instrumente financiare, cu institutiile si operatiunile specifice acestora, precum si a organismelor de plasament colectiv.

Nivel secundar – reglementat de catre AUTORITATEA DE SUPRAVEGHERE FINANCIARA (ASF), institutie publica care are atributii in reglementarea si supravegherea pietei de capital din Romania. Acest nivel de reglementare aduce completari primului nivel si stabileste regimul juridic pentru fiecare sub-sector al pietei de capital. Legislatia pietei de capital, la acest nivel, este emisa sub forma de regulamente, instructiuni, decizii, hotarari, avize, dispuneri de masuri.

Nivel terțiar – este nivelul reglementat de catre operatorii de piata, reglementare referitoare conditiile si posibilitatile in care un intermediar poate sa efectueze tranzactii cu instrumente financiare prin intermediul pietelor financiare reglementate/nereglementate organizate si administrate de catre respectivul operator de piata. Legislatia pietei de capital, la acest nivel, este emisa sub forma de regulamente si proceduri. Cele mai importante acte normative emise de operatorii de piata sunt : Codul Bursei de Valori Bucuresti - operator de piata , Codul Bursei de Valori Bucuresti – operator de sistem , Regulamentul nr.6 SIBEX si Regulamentul nr. 7 SIBEX aprobate de catre Autoritatea de Supraveghere Financiara, acte cu caracter normative obligatoriu.

CADRUL GENERAL INSTITUIT DE LEGEA 297/2004

Legea 297/20004 prevede ca A.S.F. supravegheaza pietele reglementate si sistemele alternative de tranzactionare in scopul asigurarii transparente, functionarii corespunzatoare a activitatii de tranzactionare si a protectiei investitorilor. In lege sunt incluse reguli, conditii de desfasurare a ofertelor publice de vanzare saucumparare/preluare, conditiile de admitere si retragere de la tranzactionare a emitentilor de valori mobiliare, regulile privind furnizarea de informatii de catre emitenti prin raportari periodice si continue, regulile de convocare si desfasurare a adunarilor generale, alegerea administratorilor prin metoda votului cumulative, majorarea capitalului social, reguli privind plata dividendului, auditul financiar, abuzul de piata, sanctiunile pentru incalcarea regulilor pietei de capital, etc. .

Referitor la emitenti, prevederile legii 297/2004 sunt complete si detaliate de Regulamentul CNVM nr. 1/2006 privind emitentii si operatiunile cu valori mobiliare, Regulamentul CNVM nr. 6/2009 privind exercitarea anumitor drepturi ale actionarilor in cadrul adunarilor generale ale societatilor comerciale, cu modificarile si completarile ulterioare, alte regulamente si instructiuni ASF/CNVM.

ACTE NORMATIVE aplicabile tranzactionarii actiunilor pe o piata reglementata, respectiv in cadrul unui sistem alternativ de tranzactionare:

- ☑ Legea 297/2004 privind piata de capital, cu completarile si modificarile ulterioare;
- ☑ Legea 151/2014 privind clarificarea statutului juridic al actiunilor care se tranzactioneaza pe Piata RASDAQ sau pe piata valorilor mobiliare necotate;
- ☑ Legea 31/1990 a societatilor, republicata.
- ☑ Regulamentul CE nr.809/2004 privind implementarea Directivei 2003/71/CE in ceea ce priveste informatiile cuprinse in prospecte, precum si formatul, includerea si publicarea acestor prospecte si diseminarea materialelor publicitare (disponibil pe site-ul www.asfromania.ro)

REGLEMENTARI CNVM/ASF

- Regulamentul CNVM/ASF nr. 1/2006 privind emitentii si operatiunile cu valori mobiliare;
 - Regulamentul CNVM/ASF nr. 2/2006 privind pietele reglementate si sistemele alternative de tranzactionare;
 - Regulamentul CNVM/ASF nr. 6/2009 privind exercitarea anumitor drepturi ale actionarilor in cadrul adunarii generale ale societatilor comerciale;
 - Instructiunea CNVM/ASF nr. 3/2009 privind detinerile directe si detinerile indirecte;
 - Instructiunea CNVM/ASF nr. 4/2011 privind inregistrarea si radierea valorilor mobiliare din evidentele CNVM/ASF
- Alte reglementari ASF (Hotarari, Decizii, Dispuneri de masuri, aplicabile societatilor care se tranzactioneaza pe piata RASDAQ sau pe piata valorilor mobiliare necotate etc) (disponibile pe site-ul www.asfromania.ro)

REGLEMENTARI BVB/ATS - AeRO

Codul BVB – operator de piata – aplicabil societatilor care doresc admiterea la tranzactionare pe un sistem al BVB ce deruleaza operatiuni de piata cu instrumente financiare in cadrul pietelor reglementate administrate de BVB.

- Codul BVB – operator de sistem (modificat prin Decizia ASF nr. 1976/10.12.2014) – aplicabil societatilor care doresc admiterea la tranzactionare in cadrul ATS – AeRO.
- Precizari tehnice AeRO (disponibile pe site-ul www.bvb.ro)

REGLEMENTARI DEPOZITARUL CENTRAL

- Codul Depozitarului Central – (ultima aprobare prin Decizia ASF nr. 1392/02.10.2014) (disponibile pe site-ul www.depozitarulcentral.ro/home/index.aspx)

REGLEMENTARI SIBEX/DEPOZITARUL SIBEX

- Regulamentul SIBEX nr 6 privind organizarea, functionarea si tranzactionarea pe piata reglementata la vedere administrata de Sibex – Sibiu Stock Exchange S.A.

- Regulamentul Sibex nr. 7 privind organizarea, functionare si tranzactionarea in cadrul sistemului alternativ de tranzactionare administrat de Sibex – Sibiu Stock Exchange S.A.
- Regulamentul nr.2 privind functionarea S.C. Depozitarul Sibex S.A. (disponibile pe site-ul www.sibex.ro si www.depozitarulsibex.ro)

II. PREZENTAREA PIETELOR REGLEMENTATE SI A SISTEMELOR

ALTERNATIVE DE TRANZACTIONARE PE CARE POT FI TRANZACTIONATE ACTIUNILE SOCIETATII

A. Bursa de Valori Bucuresti (BVB)

A.1. PIATA REGLEMENTATA ADMINISTRATA DE BURSA DE VALORI BUCURESTI (BVB)

A.2. SISTEM ALTERNATIV DE TRANZACTIONARE (ATS) AeRO – ADMINISTRAT DE BURSA DE VALORI BUCURESTI

B. SIBEX – Sibiu Stock Exchange S.A

B.1. PIATA REGLEMENTATA ADMINISTRATA DE SIBEX – Sibiu Stock Exchange S.A

B.2. SISTEM ALTERNATIV DE TRANZACTIONARE (ATS) – ADMINISTRAT DE SIBEX–Sibiu Stock Exchange S.A

Bursa de Valori Bucuresti (BVB)

Bursa de Valori Bucuresti este organizata ca persoana juridica romana de drept privat si functioneaza ca societate comerciala pe actiuni conform legii 31/1990 avand ca obiect de activitate administrarea pietelor financiare, cod CAEN 6611. Este autorizata ca operator de piata de catre CNVM prin Decizia 369/31.01.2006 fiind inscrisa in Registrul CNVM , Sectiunea 11 Operatori de piata si ca operator de sistem prin Atestatul nr. 242/2008 fiind inscrisa in Registrul CNVM, Sectiunea 12, Operatori de system si prin Decizia nr. 534/2010 emisa de CNVM. BVB administreaza o piata reglementata la vedere, o piata reglementata la termen si un sistem alternative de tranzactionare.

Bursa de Valori Bucuresti (BVB) construiește o piata competitiva in Europa Centrala si de Est. BVB ofera oportunitati de finantare pentru companiile care vor sa atraga investitii de pe piata de capital din Romania. In ultima perioada, BVB a inregistrat o crestere a fluxurilor de capital din partea investitorilor institutionalii si de retail, atat din Romania, cat si internationali. Piata de capital din Romania s-a pozitionat pe o traiectorie ambitioasa de dezvoltare, iar perspectivele de crestere sunt optimiste.

SIBEX – Sibiu Stock Exchange S.A

Sibiu Stock Exchange (SIBEX) a fost infiintata in 1994 avand ca obiect initial de activitate intermedierea de marfuri, iar din 1997 s-a concentrate pe dezvoltarea si administrarea pietelor de instrumente financiare de tipul valorilor mobiliare si produselor derivate.

Societate privata cu capital de 33,42 milioane lei, Sibex - Sibiu Stock Exchange este primul operator pe piata bursiera din Romania autorizat de CNVM. Initiator al pietei futures si options, Sibex este liderul pietei romanesti a instrumentelor financiare derivate.

Primele produse financiare lansate in 1997 au fost contractele futures. Au urmat optiunile pe contracte futures in 1999, contractele financiare pentru diferenta (CFD) in 2009 , actiuni in 2010 si optiuni binare in 2011 . Inovatia continua a echipei SIBEX ia nastere din experienta celor peste 16 ani in domeniu, fiind vizibila in produsele si serviciile accesibile investitorilor.

A.1. PIATA REGLEMENTATA

REGLEMENTARI APLICABILE TRANZACȚIONĂRII ACȚIUNILOR EMITENTULUI pe piața reglementată administrată de cei doi operat ori de piața BVB și SIBEX sunt prezentate comparativ în tabelul de mai jos.

Piața reglementată la vedere administrată de B.V.B. are o structură complexă însă, vom face referire doar la prevederile referitoare la încadrarea în Sectorul Titluri de Capital, Sectorul Titluri de Capital, Categoria Standard acțiuni.

Piața reglementată la vedere administrată de Sibex SA are de asemenea o structură complexă însă vom face referire doar la prevederile ce se aplică și anume încadrarea în Sectorul Titluri de Capital, Secțiunea acțiuni.

PIATA REGLEMENTATA

Nr. crt.	Cerinte	Administrata de BVB	Administrata de SIBEX
1.	Cerinte pentru admiterea pe piața la vedere	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, platite integral, emise în forma dematerializată și evidențiate prin înscriere în cont; c) să fie din aceeași clasă, iar nivelul free-float-ului să fie de cel puțin 25%. Cerinte emitent: a) să respecte cumulativ obligațiile - cerințele generale de admitere ☑ să fie o societate care a încheiat o ofertă publică de vânzare de acțiuni, în vederea admiterii la tranzacționare, în baza unui prospect de oferta aprobat de A.S.F. sau care are aprobat de către A.S.F. un prospect întocmit în vederea admiterii la tranzacționare; ☑ să îndeplinească condițiile prevăzute în Legea 297/2004 la art. 213, alin.1,lit.a) și c); ☑ să depună la B.V.B., prin intermediul Societății inițitoare, toate documentele	Acțiunile care fac obiectul admiterii la tranzacționare pe piața reglementată la vedere, administrată de 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. Cerinte emitent 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 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

	solicitate de B.V.B.; ☒ sa plateasca tarifele datorate B.V.B. in conformitate cu regulile acesteia si sa nu aiba datorii fata de B.V.B. ☒ sa desemneze doua persoane care vor mentine legatura permanenta cu B.V.B.; ☒ sa adere la conditiile si termenii Angajamentului de admitere si mentinere la tranzactionare a actiunilor; b) sa indeplineasca una din urmatoarele conditii alternative: ☒ valoarea capitalurilor proprii din ultimul exercitiu financiar sa fie de cel putin echivalentul in lei a 1 milion EURO, calculat la cursul de referinta al B.N.R. din data inregistrarii la B.V.B. a cererii de admitere la tranzactionare; ☒ capitalizarea anticipata sa fie de cel putin echivalentul in lei a 1 milion EURO.	situatiile 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./ASF / autorități similare de supraveghere din state membre U.E., sau care are aprobat de către ASF/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 C.N.V.M./ASF ori condițiile prevăzute de legislația similară din țara de origine; f) să depună la SIBEX S.A., prin intermediul unui Participant inițiator, toate documentele solicitate; g) să plătească tarifele datorate SIBEX S.A. și să nu aibă alte datorii față de aceasta; h) să numească două persoane care vor păstra permanent legătura cu SIBEX S.A. ; i) să respecte condițiile și termenii Angajamentului de admitere și menținere la tranzacționare a acțiunilor.
2	Proceduri privind admiterea la tranzactionare a instrumentelor financiare	Societatea initiatoare va depune la B.V.B. documentele inainte de a le depune la A.S.F., insotite de o cerere prealabila de admitere la tranzactionare, in vederea obtinerii acordului prealabil, urmand ca in termen de maximum 10 zile de la data depunerii tuturor documentelor solicitate de B.V.B. sa fie emis acordul prealabil. Pentru situatiile in care este necesar ca prospectul sa fie aprobat de A.S.F., B.V.B. va putea demara procedura de admitere la tranzactionare a instrumentelor financiare pe baza documentelor mentionate anterior, urmand ca in termen de cel mult o luna de la data depunerii tuturor documentelor solicitate de B.V.B., Consiliul Bursei sa adopte o hotarare de admitere sau neadmitere a instrumentelor la tranzactionare. Consiliul Bursei este singurul organ competent sa decida cu privire la admiterea sau neadmiterea instrumentelor financiare ale unui Emitent la tranzactionare pe piata
		Emitenții acțiunilor care urmează a fi admise la tranzacționare pe piața reglementată la vedere administrată de Sibex trebuie să înainteze o cerere de admitere a acțiunilor la tranzacționare însoțită de următoarele documente: - Prospectul de admitere la tranzacționare; - Decizia A.S.F. privind aprobarea Prospectului de admitere la tranzacționare (copie) - Declarația Emitentului privind modalitatea de publicare a Prospectului de admitere la tranzacționare, precum și dovada publicării acestora; - Decizia A.G.E.A. a Emitentului cu privire la hotărârea de admitere a acțiunilor la tranzacționare la Sibex (copie) - Certificatul de înregistrare la O.R.C. (copie) - Actul constitutiv actualizat înregistrat la O.R.C. (copii) - Certificatul de înregistrare a acțiunilor la A.S.F. (copie) - Formularul cu date personale și cazierul judiciar pentru fiecare

	reglementata la vedere administrata de B.V.B., in baza avizului Comisiei de Admitere la Tranzactionare. Consiliul Bursei este abilitat ca, la propunerea Comisiei de Admitere la Tranzactionare, prin Hotararea emisa, sa acorde derogari de la obligatia indeplinirii unor prevederi referitoare la cerintele de admitere la tranzactionare pe piata reglementata, daca cerintele respective nu sunt stabilite de Legea nr. 297/2004 si de reglementarile emise de C.N.V.M./A.S.F. in aplicarea acesteia si daca in opinia membrilor Consiliului Bursei, va exista o piata adecvata pentru respectivele actiuni si emitentul este capabil sa indeplineasca obligatiile de raportare prevazute in legislatia pietei de capital. Indeplinirea setului de cerinte nu atrage intocmai aprobarea cererii de admitere a instrumentelor financiare la tranzactionare. Sustinerea cererii de admitere la tranzactionare a instrumentelor financiare ale respectivului Emitent in fata Comisiei de Admitere la Tranzactionare se face de catre Societatea initatoare si de Emitent sau numai de catre Emitent, dupa caz, prin reprezentantul sau legal, care vor fi invitati la respectiva sedinta. Hotararea Consiliului Bursei se pune in executare ulterior incheierii de catre Emitent a contractului corespunzator cu depozitarul central. Emitentul, prin Societatea initatoare, va transmite B.V.B., in cel mai scurt timp posibil, dar nu mai mult de 1 zi lucratoare, orice actualizare cu privire la elementele specifice ale unei emisuni individuale, precum si documentatia aferenta.	membru al conducerii Emitentului si ale persoanelor de legatura cu Sibex - Angajamentul de admitere a actiunilor la tranzactionare pe piata reglementata la vedere administrata de SIBEX - Declaratia Emitentului privind persoanele de legatura cu Sibex desemnate - Lista persoanelor care au acces la informatii privilegiate, conform prevederilor cuprinse in Regulamentele emise de catre A.S.F. - declaratia potrivit careia Participantul initiator actioneaza in numele Emitentului, in vederea indeplinirii procedurilor de admitere la tranzactionare pe piata reglementata la vedere administrata de SIBEX; - Dovada platii tarifului de procesarea documentelor (copie) - in situatia in care Emitentul nu are o dispersie a actiunilor distribuite public de cel putin 25 %, acordul A.S.F., in conformitate cu Legea privind piata de capital; - un plan de afaceri pentru cel putin urmatoorii 3 ani calendaristici - oricare alte documente, pe care Sibex le considera necesare pentru admiterea actiunilor Emitentului la tranzactionare - ultimele 3 situatii financiare anuale, vizate de organele administratiei financiare (copii), redactate cu respectarea reglementarilor A.S.F.; - ultimele 3 procese-verbale ale A.G.A., de aprobare a situatiilor financiare anuale (copii); - ultimele 3 rapoarte ale auditorilor financiari, de certificare a situatiei financiare anuale (copii), redactate cu respectarea reglementarilor A.S.F.; - ultimele 3 rapoarte anuale ale administratorilor, redactate cu respectarea reglementarilor A.S.F (copii); - ultimul raport/ultimele rapoarte anuale ale Emitentului daca au fost redactate, intocmite cu respectarea reglementarilor A.S.F (copii); - ultima raportare financiară semestrială, vizată de organele administratiei financiare (copie), redactată cu respectarea reglementarilor A.S.F.; - ultimul raport semestrial al administratorilor (raportul de gestiune) (copie), redactat cu respectarea reglementarilor ASF.
--	--	---

Obligațiile Emitenților	Furnizarea de informații de către Emitent Emitentul va respecta atât cerințele de raportare stabilite prin reglementările emise de către ASF/C.N.V.M. 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 pretul 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 tertie parti care nu este obligată să pastreze 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 material 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. la începutul fiecărui an calendaristic, în termen de 30 de zile de la sfârșitul anului anterior, calendarul financiar care va conține datele caracteristice 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	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 SIBEX S.A. de către Emitent, obligații specificate anterior, reprezintă furnizarea periodică a informațiilor. 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/brandamentul instrumentelor financiare, acesta va transmite SIBEX S.A. documentele respective pentru a se putea realiza informarea în cele mai bune condiții a tuturor Participanților. Emitentul va transmite informațiile către SIBEX S.A. cât și către ASF/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 reprezentată, fără a enumera să fie limitativă: a) informațiile prevăzute la art. 224 alin. (5) din Legea 297/2004 cu modificările și completările ulterioare, precum și în reglementările C.N.V.M./ASF incidente; b) informațiile privilegiate prevăzute la art. 226 alin. (1) din Legea 297/2004 cu modificările și completările ulterioare, precum și în reglementările C.N.V.M./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,

	investitii, intermediarii si investitorii pentru prezentarea rezultatelor financiare, dupa caz; Emitentul va publica si mentine pe pagina web proprie calendarul de comunicare financiara. Furnizarea continua a informatiei se refera, fara ca enumerarea sa fie limitativa, la urmatoarele: a) informatiile privilegiate prevazute la art. 226 alin. 1 din Legea 297/2004, precum si in reglementarile C.N.V.M./A.S.F. incidente; b) informatiile prevazute in Legea 297/2004, cu privire la orice noi evenimente aparute in activitatea acesteia, care nu au fost aduse la cunostinta acestuia si care pot conduce la modificari ale pretului actiunilor, datorita efectului acestor evenimente asupra situatiei patrimoniale si financiare sau asupra activitatii emitentului in ansamblu, precum si informatiile din reglementarile C.N.V.M. /A.S.F. incidente; b1) informatii detaliate cu privire la orice situatie de nerespectare a prevederilor Codului de Guvernanta Corporativa al B.V.B. Alte obligatii de raportare Emitentul va transmite B.V.B. comunicatele sau rapoartele privind activitatile de stabilizare a pretului valorilor mobiliare emise, pe care le va intocmi si publica in conformitate cu prevederile reglementarilor in materie incidente. Emitentul va transmite B.V.B. comunicatele sau rapoartele privind programele de rascumparare a actiunilor, pe care le va intocmi si publica in conformitate cu prevederile reglementarilor in materie.	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.; 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; În termen de maxim 60 de zile de la încheierea perioadei de raportare, Emitentul va transmite SIBEX S.A. Raportul Semestrial realizat conform reglementărilor în materie emise de către ASF/C.N.V.M. Acest raport va conține toate documentele de raportare prevăzute în reglementările ASF/C.N.V.M. În termen de cel mult 120 de zile de la sfârșitul perioadei de raportare, Emitentul va transmite către SIBEX S.A. Raportul Anual întocmit conform reglementărilor în materie emise de către ASF/C.N.V.M. Acest raport va cuprinde toate documentele de raportare prevăzute în reglementările ASF/C.N.V.M.
--	--	--

		In cazul modificarilor aduse Actului constitutiv, Emitentul va transmite B.V.B., in termen de 7 zile lucratoare de la data depunerii la O.R.C., forma actualizata care va contine toate modificarile la zi ale acestui document (format electronic). Emitentul va transmite, in termen de cel mult 3 zile lucratoare, comunicatul privind informarea primita potrivit art. 228 alin. 1 din Legea 297/2004, in cazul operatiunilor de achizitie sau vanzare a valorilor mobiliare emise de o societate care fac ca drepturile de vot detinute de o persoana sa atinga, sa depaseasca sau sa scada sub unul din pragurile de 5%, 10%, 20%, 33%, 50%, 75% sau 90% din totalul drepturilor de vot, persoana respectiva are obligatia sa informeze, in maximum 3 zile lucratoare de la momentul luarii la cunostinta a respectivei operatiuni, in mod concomitent, societatea, ASF/C.N.V.M. si piata reglementata pe care sunt tranzactionate respectivele valori mobiliare.

A.2. SISTEM ALTERNATIV DE TRANZACTIONARE (ATS)

ATS – AeRO (administrat de BVB) are urmatoarea structura:

1. Sectiunea Instrumente financiare listate - dedicata companiilor care parcurg procedura de admitere la tranzactionare si se angajeaza sa respecte obligatiile de raportare periodica si continua prevazute in prezentul Cod si in reglementarile C.N.V.M./A.S.F. incidente. Acesta sectiune Cuprinde mai multe categorii insa vom face referire doar la prevederile din **Sector Titluri de Capital - Categoria actiuni**

2. ATS International – dedicat instrumentelor financiare admise la tranzactionare si pe o piata reglementata sau pe o piata echivalenta cu o piata reglementata dintr-un stat nemembru UE.

SISTEMUL ALTERNATIV DE TRANZACTIONARE (ATS) – ADMINISTRAT DE SIBEX – Sibiu Stock Exchange S.A are o structura complexa insa vom face referiri doar la prevederile ce ni se aplica si anume incadrarea in Sectorul Titluri de Capital, Sectiunea actiuni.

REGLEMENTARI APLICABILE TRANZACTIONARII ACTIUNILOR EMITENTULUI sunt prezentate comparativ in tabelul de mai jos:

SISTEM ALTERNATIV de tranzactionare

Nr crt	Cerinte	Administrata de BVB -AeRO	Administrata de SIBEX
1.	Cerinte pentru admiterea la tranzactionare in sistem alternativ	Actiunile: i. sa fie inregistrate in evidentele A.S.F.; ii. sa fie liber transferabile, platite integral, emise in forma dematerializata si evidentiata prin inscriere in cont; iii. free-float-ul sa reprezinte minimum 10% din actiunile emise sau numarul de actionari sa fie cel putin 30. Emitentul: i. capitalizarea anticipata sa fie de cel putin echivalentul in lei a 250.000 EURO; aceasta va avea la baza fie un plasament privat sau oferta publica	Actiunile : a) să fie înregistrate la ASF/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 : 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

		initiala anterioare sau un istoric de tranzactionare pe o alta piata ori, in absenta acestora, va avea la baza o evaluare efectuata de catre Consultantul Autorizat impreuna cu Emitentul, considerata acceptabila de catre B.V.B; ii. societatea trebuie sa aiba un contract cu un Consultant Autorizat si sa-l mentina pentru cel putin 12 luni dupa admiterea la tranzactionare; B.V.B. poate scurta sau extinde aceasta perioada dupa cum va considera potrivit; iii. sa aiba contract de furnizare de servicii de registru cu Depozitarul Central sau, dupa caz, B.V.B.sa dispuna de confirmarea Depozitarului Central cu privire la intrunirea conditiilor de compensare-decontare si inregistrare necesare tranzactionarii instrumentelor financiare respective ; iv. sa nu fie in procedura de faliment si nici in reorganizare judiciara; v. sa solicite tranzactionarea in cadrul ATS. vi. sa semneze Contractul dintre B.V.B. si Emitent prevazut in Cod BVB – operator de sistem. B.V.B. poate aproba admiterea la tranzactionare a actiunilor si in situatia in care nu sunt indeplinite criteriile mentionate mai sus la lit.a) pct.iii si lit. b) pct.i, in conditiile in care apreciaza ca exista premisele mentinerii unei piete ordonate. In vederea adimterii pe ATS – AeRO , Emitentul trebuie sa parcurga o Procedura specificata in Cod BVB – operator de sistem, respectiv sa depuna la B.V.B. toate documentele cerute si sa achite comisioanele prevazute in Lista tarifelor si comisioanelor B.V.B. (PRECIZARI TEHNICE privind MEMORANDUMUL intocmit pentru admiterea actiunilor pe AeRO – piata de actiuni a Bursei de Valori Bucuresti - Documentul de Prezentare)	B.N.R. din data înregistrării la 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 ASF/C.N.V.M. ori condițiile prevăzute de legislația similară din țara de origine; c) să plătească tarifele datorate SIBEX S.A. și să nu aibă alte datorii față de aceasta; d) să numească două persoane care vor păstra permanent legătura cu SIBEX S.A.; e) să respecte condițiile și termenii Angajamentului de admitere și menținere la tranzacționare a acțiunilor.
--	--	---	---

		Documentul de Prezentare a societatii (denumit in continuare Memorandum) la care se face referire in Procedura 1 a Anexei 1 din Codul BVB – operator de sistem va fi redactat de catre Consultantul Autorizat impreuna cu societatea care solicita listarea pe AeRO.	Cererea de admitere a actiunilor la tranzactionare va fi însoțită de următoarele documente: a) Document de prezentare b) Decizia AGEA a Emitentului cu privire la Hotararea de admitere a actiunilor la tranzactionare la Sibex (copie) c) actul constitutiv actualizat înregistrat la O.R.C. (copii); d) copie după certificatul de înregistrare la O.R.C.; e) Certificatul de înregistrare a actiunilor la A.S.F. (copie) f) pentru fiecare membru al conducerii Emitentului și fiecare persoană de legătură cu S.C. SIBEX S.A., formularul cu date personale și cazierul judiciar; g) angajamentul de admitere a actiunilor la tranzactionare în cadrul sistemului alternative de tranzactionare administrat de S.C. SIBEX S.A.; h) dovada plății tarifului de procesare a documentelor (copie); i) declarația Emitentului referitoare la desemnarea persoanelor de legătură cu S.C. SIBEX S.A. (după caz); j) lista persoanelor care au acces la informații privilegiate, conform prevederilor cuprinse în Regulamentele emise de către C.N.V.M.; k) <i>să pună la dispoziția S.C. SIBEX S.A. un plan de afaceri pentru cel puțin următorii 3 ani de activitate;</i> l) oricare alte documente pe care S.C. SIBEX S.A. le consideră necesare. Nu este nevoie de consultant autorizat pentru depunerea documentelor in cazul in care AGA hotaraste listarea societatii in cadrul sistemului alternative de tranzactionare administrat de Sibex.
2	Documente le ce trebuie depuse la BVB in vederea solicitarii admiterii la tranzaction are pe ATS, dupa caz:	a) cerere de admitere la tranzactionare; b) dovada incheierii contractului cu Depozitarul Central sau, dupa caz, confirmarea Depozitarului Central privind intrunirea conditiilor aferente, in cazul in care operatiunile de registru se realizeaza de catre alt depozitar, cu respectarea dispozitiilor legale; c) copie a Certificatului de Inregistrare a Valorilor Mobiliare emis de catre C.N.V.M./A.S.F.; d) copie a Certificatului de Inregistrare la Oficiul Registrului Comerțului sau alta autoritate competentă; e) un document de prezentare (care cuprinde si Descrierea planului de dezvoltare a afacerii, aprobat de catre Consiliul de Administratie) f) ultimele situatii financiare: anuala si semestrială, daca au fost deja intocmite la data depunerii documentatiei; g) decizia organului statutar al Emitentului privind tranzactionarea pe ATS; h) dovada platii comisionului de procesare catre B.V.B.; i) contractul incheiat cu un Consultant Autorizat.	
3	Cerinte de	Emitentul ale carui Instrumente Financiare se	Emitentul are obligația sa transmită SIBEX S.A., după caz,

raportare pentru Emitenti	tranzactioneaza in Sectiunea Instrumente Financiare listate pe ATS, este obligat sa transmita la B.V.B. Raportul Anual, impreuna cu documentele aferente, astfel: a) Raportul Anual va fi transmis in format electronic, si numai in cazul in care Emitentul nu are posibilitatea de a raporta electronic il va transmite pe suport hartie, in termen de cel mult 120 de zile de la incheierea exercitiului financiar; b) Raportul Anual va cuprinde: situatii financiare anuale (bilantul contabil, contul de profit si pierdere, etc.), notele la situatiile financiare, raportul administratorilor si raportul auditorului financiar. Emitentul ale carui Instrumente Financiare se tranzactioneaza in Sectiunea Instrumente Financiare listate pe ATS, este obligat sa transmita catre B.V.B. Raportul Semestrial, astfel: a) Raportul aferent semestrului I in format electronic si numai in cazul in care Emitentul nu are posibilitatea de a raporta electronic il va transmite pe suport hartie, in termen de cel mult 2 luni de la incheierea semestrului; b) Raportul aferent semestrului I va cuprinde: bilantul contabil si contul de profit si pierdere, impreuna cu raportul administratorilor. In masura in care sunt intocmite Rapoarte trimestriale pentru primul si cel de al treilea trimestru, Emitentii Instrumentelor Financiare incluse in Sectiunea Instrumente financiare listate pe ATS, vor transmite si B.V.B. aceste rapoarte, astfel: - Raportul in format electronic si numai in cazul in care Emitentul nu are posibilitatea de a raporta electronic il va putea transmite pe suport hartie, intr-un termen rezonabil, pentru a fi adus la cunostinta investitorilor. Emitentul ale carui Instrumente Financiare se	rapoarte trimestriale, semestriale, anuale și de asemenea orice alte rapoarte solicitate în mod periodic de către SIBEX S.A. Îndeplinirea obligațiilor privind rapoartele transmise SIBEX S.A. de către Emitent, obligații specificate anterior, reprezintă furnizarea periodică a informațiilor. Emitentul va aduce în cel mai scurt timp la cunoștința SIBEX S.A. precum și a publicului, orice acte sau fapte care i-au devenit cunoscute și care pot afecta în mod direct sau în mod indirect prețul instrumentelor financiare și/sau decizia investițională. Furnizarea continuă a informațiilor reprezintă comunicarea în cel mai scurt timp către SIBEX S.A. și public a informațiilor specificate anterior. Emitentul va transmite informațiile către 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 în Reg. Sibex nr. 7. Emitentul va transmite SIBEX S.A. comunicatul privind informarea primită potrivit art. 116 din Regulamentul 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 în cadrul sistemului alternativ de tranzacționare administrat de 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;
---	---	---

	tranzactioneaza in Sectiunea Instrumente financiare listate pe ATS, va transmite catre B.V.B. urmatoarele Rapoarte curente (informare continua): rapoarte privind principalele evenimente importante aparute in activitatea Emitentului, care pot conduce la modificari ale pretului instrumentelor financiare, fara intarziere, dar nu mai tarziu de 24 de ore de la producerea respectivului eveniment, sau de la data la care respectiva informatie este adusa la cunostinta Emitentului, precum: a) convocarea adunarii generale sau a sedintei consiliului de administratie care urmeaza sa deliberaze in vederea exercitarii atributiilor delegate de adunarea generala; b) hotararile adunarii generale sau ale sedintei consiliului de administratie in exercitarea atributiilor delegate de adunarea generala; c) informatii privind plata dividendelor, valoarea pe actiune, termenul de plata, modalitatile de plata, eventual agentul de plata; d) alte informatii, precum: schimbări în controlul asupra societății comerciale, proiecte de fuziune/divizare, litigii în care este implicat Emitentul, inițierea și încheierea procedurii de dizolvare, insolvența, reorganizare judiciară sau a falimentului etc. B.V.B. va putea completa informațiile privind Emitentii, publicând pe pagina oficială de internet și alte informații 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. B.V.B. poate decide suspendarea de la tranzacționare a Instrumentelor Financiare ale Emitentului care refuza sau omite să transmită B.V.B., în timp util, Raportările obligatorii, astfel cum sunt prevăzute în Codul BVB – operator de sistem	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 schimbare referitoare la drepturile legate de valorile mobiliare/instrumentele financiare emise, sau orice reclasificare, consolidare, diviziune a valorilor mobiliare; f) hotărârea consiliului de administrație /altor organe abilitate, referitoare la convocarea adunării generale sau la ținerea unei sedințe a consiliului de administrație care urmează să deliberaze în vederea exercitării atribuțiilor delegate de A.G.E.A.; g) convocarea adunării generale a acționarilor; hotărârile adunărilor generale ale acționarilor sau ale consiliului de administrație, luate în exercitarea atribuțiilor delegate de A.G.E.A.; h) 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; În termen de maxim 45 de zile de la încheierea perioadei de raportare, Emitentul va transmite 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 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 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.
--	--	--

		si prezentate anterior, precum si inscrierea Emitentului in Lista Speciala de Observare Emitenti. B.V.B. va efectua trimestrial verificari privind respectarea de catre Emitenti a obligatiilor de raportare prevazute in Codul BVB – operator de sistem si va notifica A.S.F. cazurile de nerespectare de catre Emitenti a obligatiilor privind raportarea periodica si continua.	
--	--	---	--

DISPOZITII FINALE

Prevederile din acest Raport au fost extrase din Codul BVB – operator de piata, Codul BVB – operator de sistem, Regulamentul Sibex nr. 6, Regulamentul Sibex nr. 7 cat si din legislatia pietei de capital.

Presedinte CA
