

RAPORT

AL

**CONSILIULUI DE
ADMINISTRATIE**

AL

SC LIDO SA

CUPRINS

1. GENERALITATI

2. CADRUL JURIDIC APLICABIL TRANZACTIONARII ACTIUNILOR EMITENTULUI PE O PIATA REGLEMENTATA RESPECTIV PE UN SISTEM ALTERNATIV DE TRANZACTIONARE

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

3. PREZENTAREA PIETELOR REGLEMENTATE

1. PREZENTAREA BVB

- 3.1.1. Proceduri privind admiterea la tranzactionare a instrumentelor financiare
- 3.1.2. Retragera de la tranzactionare
- 3.1.3. Furnizarea de informatii de catre Emitent
- 3.1.4. Furnizarea continua a informatiei

2. PREZENTAREA SIBEX

- 3.2.1. Proceduri privind admiterea la tranzactionare a instrumentelor financiare
- 3.2.2. Retragera de la tranzactionare a actiunilor
- 3.2.3. Furnizarea de informatii de catre Emitent
- 3.2.4. Furnizarea continua de informatii de către Emitent

4. PREZENTAREA SISTEMELOR ALTERNATIVE DE TRANZACTIONARE

1. PREZENTARE ATS - AeRO – BVB

- 4.1.1 Condiții ce trebuie indeplinite pentru admiterea la tranzactionare pe ATS – AeRO
- 4.1.2. Condiții ce trebuie indeplinite pentru retragera de la tranzactionare a actiunilor
- 4.1.3. Cerinte de raportare pentru Emitent

2. PREZENTARE ATS – START – SIBEX

- 4.2.1. Condiții de admitere la tranzactionare
- 4.2.2. Condiții ce trebuie indeplinite pentru retragera de la tranzactionare a actiunilor
- 4.2.3. Cerinte de raportare pentru Emitent

5. PREZENTAREA MASURILOR CE TREBUIE LUATE DE CATRE EMITENT IN SITUATIA ALEGERII OPTIUNII DE DELISTARE SI TRANSFORMARE IN SOCIETATE DE TIP INCHIS

1. GENERALITATI

Prezentul Raport a fost elaborat de către Consiliul de Administratie în vederea indeplinirii obligatiilor 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 prezinta în mod sintetic setul de prevederi legale aplicabile și se completeaza 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 speta.

Actionarii vor putea solicita în mod rezonabil informații suplimentare Consiliului de Administratie, înainte sau în timpul sedintei AGEA. Consiliul de Administratie va face eforturi în scopul prezentarii, acolo unde solicitarile sunt pertinente, a tuturor elementelor definiției necesare unei decizii în cunoștința de cauza a actionarilor, în vederea votului ce va fi exercitat în sedinta AGEA.

Opiniile, sugestiile și recomandările, explicite sau implicite, ale Consiliului de Administratie din cuprinsul acestui material vor fi considerate subiective, iar actionarii vor trebui sa decida sensul votului exclusiv în baza intereselor pe termen lung al Emitentului și intereselor proprii referitoare la investitia în acțiunile Emitentului.

2. CADRUL JURIDIC APLICABIL TRANZACȚIONĂRII ACȚIUNILOR EMITENTULUI PE O PIATA REGLEMENTATA 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 legislatia primara și din cea secundara.

ACTE NORMATIVE :

- 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 ASF :

- PROIECT - Regulament ASF privind statutul juridic al actiunilor care se tranzactioneaza pe piata RASDAQ sau pe piata valorilor mobiliare necotate
- Regulamentul CNVM/ASF nr. 1/2006 privind emitentii si operatiunile cu valori mobiliare;
- 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

tranzacționează pe piața reglementată și sisteme alternative de tranzacționare (disponibile pe site-ul www.asfromania.ro)

REGLEMENTARI 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)

REGLEMENTARI 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)

3. PREZENTAREA PIETELOR 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 – Piața 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

Tabelul I 44 Evoluția comparativă a BVB și a bursei din regiune

Bursa	Indice de referință	Valoare indice 2013	Variația anuală(%)
Warsaw Stock Exchange	WIG20	2.400,98	-7,00
CEESEG Prague Stock Exchange	PX	989,04	-4,80
CEESEG Budapest Stock Exchange	BUX Index	18.564,08	2,20
Bursa de Valori București	BET	6.493,79	26,10
Bulgarian Stock Exchange	SOFIX	491,52	42,30
CEESEG Ljubljana Stock Exchange	SBI Top	655,66	3,20
Bratislava Stock Exchange	SAX	197,76	2,90

Sursa: Federation of European Securities Exchanges

Din perspectiva capitalizării bursiere, BVB se afla pe locul 4 în regiune :

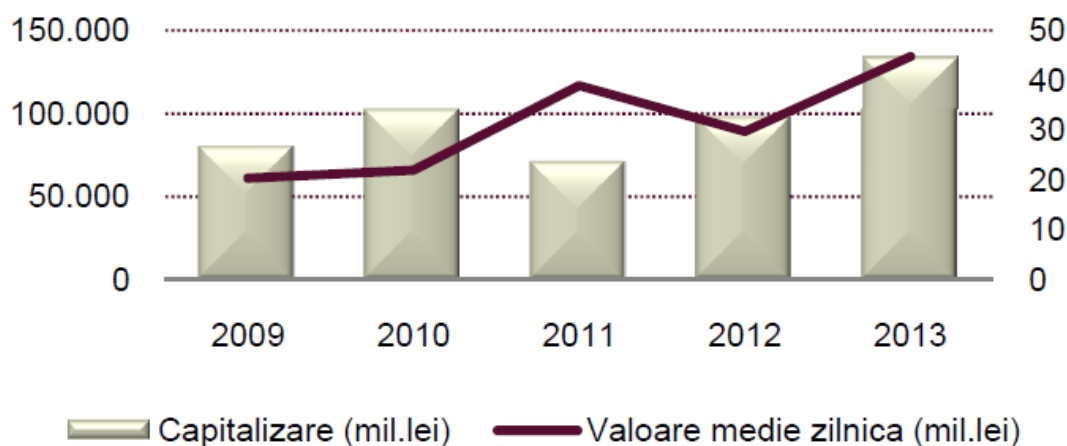
Tabelul I 45 Principali indicatori de piață ai burselor din CEE (2013)

Bursa	Capitalizare bursieră companii locale (mil. EUR)	Capitalizare bursieră companii locale (variație anuală 2013/2012)	Valoarea medie zilnică a tranzacțiilor companii locale 2013 (mil. EUR)	Valoarea medie zilnică a tranzacțiilor Companii locale (variație anuală 2013/2012)
Warsaw Stock Exchange	148.678,04	12,40%	247,26	23,73%
CEESEG Prague Stock Exchange	21.990,78	-14,80%	21,15	-31,42%
CEESEG Budapest Stock Exchange	14.355,45	-6,90%	31,20	-8,69%
Bursa de Valori București	17.833,82	48,70%	6,88	12,97%
Bulgarian Stock Exchange	5.092,86	1,40%	2,66	137,50%
CEESEG Ljubljana Stock Exchange	5.173,10	5,30%	1,21	-1,63%
Bratislava Stock Exchange	4.075,22	-0,50%	0,32	-37,25%

Sursa: Federation of European Securities Exchanges

Evoluția capitalizării și a valorii medii a tranzacțiilor pe segmentul de piață reglementată poate fi reliefată în graficul următor :

Figura I 61 Evoluția capitalizării și a valorii medii zilnice de tranzacționare la BVB în perioada 2009-2013



Sursa: BVB

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 decida cu privire la admiterea sau neadmiterea

instrumentelor financiare ale unui Emitent la tranzactionare pe piata 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, dacã cerintele respective nu sunt stabilite de Legea nr. 297/2004 si de reglementarile emise de A.S.F. in aplicarea acestora si daca in opinia membrilor Consiliului Bursei, va exista o piata adecvata pentru respectivele actiuni si emitentul este capabil sa îndeplinească 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 către Societatea initiatoare 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 initiatoare, 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 emisiuni individuale, precum si documentatia aferenta

3.1.2. Retragera de la tranzactionare

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

- a) Emitentul nu respecta cel putin una din cerintele de mentinere corespunzatoare sectorului si categoriei in care au fost admise la tranzactionare actiunile sale si/sau in opinia B.V.B. nu mai poate fi mentinuta sau restabilita o piata ordonata a respectivelor actiuni;
- b) Emitentul nu respecta conditiile Angajamentului de admitere si mentinere la tranzactionare a actiunilor la B.V.B.;
- c) Emitentul nu plateste vreunul din tarifele datorate B.V.B. si mentine aceasta situatie pe o perioada mai mare de 2 luni dupa data exigibilitatii tarifului respectiv;
- d) Emitentul nu respecta cerintele formulate de catre B.V.B. in Capitolul privind furnizarea de informatii;
- e) Emitentul nu intocmeste rapoartele financiare conform principiilor contabile prevazute de legislatia in vigoare sau nu se conformeaza altor cerinte prevazute in Cod BVB – operator de piata;
- f) Emitentul este in procedura de faliment sau dizolvare judiciara;
- g) Emitentul participa la o fuziune prin absorbtie in calitate de absorbit;
- h) in alte situatii motivate.

Retragerea actiunilor de pe piata reglementata la initiativa emitentului se poate face numai prin oferta publica de preluare adresata tuturor actionarilor, daca actionarul majoritar a obtinut astfel cel putin 95% din drepturile de vot sau a achizitionat, in cadrul ofertei, actiuni reprezentand mai mult de 90% din cele vizate in cadrul ofertei si daca s-a conformat prevederilor art. 206-207 din Legea nr. 297/2004.

3.1.3. Furnizarea de informatii de catre Emitent

Emitentul va respecta atat cerintele de raportare stabilite prin reglementarile emise de catre ASF in vigoare cat si pe cele stabilite prin Codul BVB – operator de piata

Furnizarea informatiilor privind actele sau faptele care pot direct sau indirect afecta pretul instrumentelor financiare trebuie sa fie subiectul unui comunicat/raport curent transmis catre B.V.B. si ASF inaintea oricarui anunt destinat informarii publicului sau unei terte parti care nu este obligata sa pastreze caracterul confidential al acestora, în conformitate cu prevederile legale in vigoare.

Informatiile vor fi transmise B.V.B. si ASF cat mai curand posibil, in cel mult 24 de ore de la producerea respectivului eveniment, respectand atat limitele sau intervalele de timp stabilite prin Codul BVB – operator de piata, cat si regimul de publicare in materia rapoartelor curente.

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

Emitentul va transmite B.V.B. toate rapoartele, documentele si comunicatele stabilite atat prin Codul BVB – operator de piata cat si prin reglementarile legale in vigoare, în format electronic, sub semnatura electronica extinsa, in conformitate cu prevederile legale in vigoare. In cazul in care exista motive intemeiate sau circumstante exceptionale si nu poate fi folosita transmisia sub semnatura electronica, aceste informatii vor fi transmise prin e-mail, fax, posta sau curier, pe suport de hartie.

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

- a) transmiterea/publicarea rezultatelor financiare anuale preliminare;
- b) A.G.A. care va aproba situatiile financiare anuale;
- c) transmiterea/publicarea raportului anual, semestrial si trimestrial (I si III)/situatiilor financiare anuale, semestriale si trimestriale;
- d) intalnirile cu presa, analistii financiari, consultantii de investitii, intermediarii și investitorii pentru prezentarea rezultatelor financiare, dupa caz;

In cazul in care Emitentul va specifica perioade de timp in calendarul sau, acesta va transmite datele calendaristice pentru desfasurarea respectivelor evenimente, in cel mai scurt timp de la stabilirea acestora, la fel ca si orice alta modificare care poate surveni ulterior.

Emitentul va publica si mentine pe pagina web proprie calendarul de comunicare financiara.

3.1.4. Furnizarea continua a informatiei

- a) informatiile privilegiate prevazute la art. 226 alin. 1 din Legea 297/2004, precum si în reglementarile ASF/A.S.F. incidente;
- b) informatiile prevazute in Legea 297/2004, cu privire la orice noi evenimente aparute în activitatea acesteia, care nu au fost aduse la cunostinta acestuia si care pot conduce la modificari ale pretului actiunilor, datorita efectului acestor evenimente asupra situației patrimoniale si financiare sau asupra activitatii emitentului în ansamblu, precum și informatiile din reglementarile A.S.F. incidente;
- b1) informatii detaliate cu privire la orice situatie de nerespectare a prevederilor Codului de Guvernanta Corporativa al B.V.B.
- c) aparitia oricarui factor de natura financiara, organizational, legal, de mediu sau alt factor natural care ar putea afecta semnificativ functionarea sau activitatea unui Emitent, poziția financiara sau profitul/pierderea exercitiului financiar;
- d) orice modificare a obiectivelor sau a strategiei de afaceri, ale planurilor de investitii sau a obiectivelor de dezvoltare care ar putea influenta semnificativ functionarea sau activitatea Emitentului;
- e) orice actiune introdusa in justitie impotriva unei hotarari A.G.A./C.A./C.S./directorat, respectiv opozitie inregistrata 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 noua emisiune de instrumente financiare;
- h) orice decizie de schimbare a persoanelor membre ale organelor de conducere, control sau supraveghere ale Emitentului;
- i) orice hotarare judecatoreasca cu privire la inghetarea conturilor Emitentului, la initierea procesului de reorganizare judiciara, de lichidare sau faliment, sau orice act al unei autoritati publice care ar avea o influenta majora asupra activitatii Emitentului;

- 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 neplata, 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 – piața 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 noțională 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.

Tabelul I 72 Evoluția tranzacțiilor cu acțiuni pe piața reglementată la vedere în perioada 2010-2013

An	Volum tranzacții (acțiuni)	Δ%	Valoare tranzacții (lei)	Δ%
2010	15.895.566,00	-	25.434.529,30	-
2011	16.779.926,00	6%	24.653.455,96	-3%
2012	4.732.266,00	-72%	5.387.460,57	-78%
2013	2.155.871,00	-54%	1.354.107,00	-75%

Sursa: SIBEX

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:

- să fie înregistrate la ASF;
- să fie liber negociabile și plătite integral;
- să fie emise în formă dematerializată și evidențiate prin înscriere în cont;
- să fie din aceeași clasă;
- dispersia acțiunilor distribuite public să fie de cel puțin 25%;
- 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 continua 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 TRANZACTIONARE

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

Acestea sunt administrate de aceleași companii autoizate de ASF în calitate de operatori de piață.

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

Tabelul I 66 Tranzacțiile efectuate pe ATS în 2013

Segment ATS				
Categorie	Nr. tranzacții	Volum	Valoare (RON)	Valoare (EUR)
I-ATS	180	479.903	27.321	6.149
Base-ATS	165	1.307.661	1.545.617	349.962
Intl-ATS	7.311	163.650	19.260.430	4.363.084
Total		1.951.214	20.833.367	4.719.195

Sursa: BVB

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.

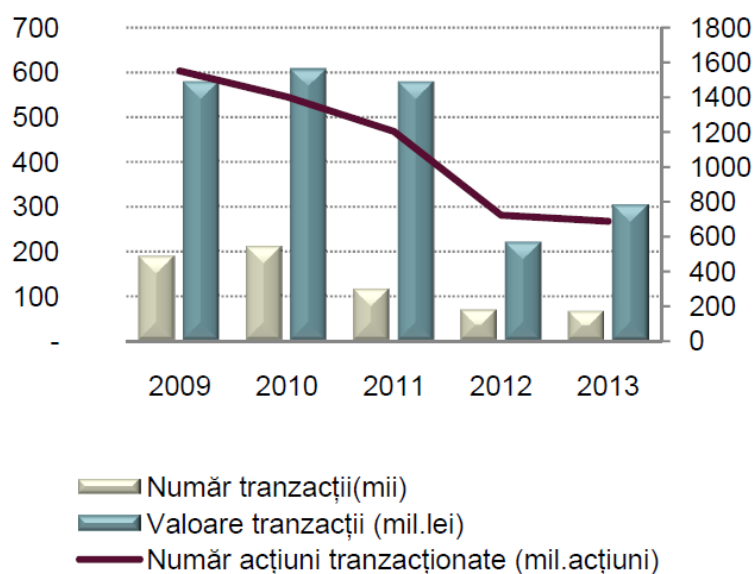
Tabelul I 59 Structura capitalizării și a numărului de emitenți pe categorii de piață RASDAQ

Piața RASDAQ			
Categorie ²⁹	Nr. emisiuni	Capitalizare (RON)	Capitalizare (EUR)
Cat. I	4	249.415.273	55.873.849
Cat. a II-a	7	207.990.052	46.593.797
Cat. a III-a	971	7.463.670.104	1.672.006.565

Sursa: 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 67,69 mii acțiuni la 64,88 mii acțiuni.

Figura I 69 Evoluția indicatorilor de lichiditate ai secțiunii de piață RASDAQ în perioada 2009-2013



Sursa: BVB

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, plătite integral, emise în forma dematerializată și evidențiate prin

inscriere in cont, sa fie din aceeasi clasa;

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

b) referitoare la Emitent:

i. capitalizarea medie in ultimele 6 luni este de cel putin echivalentul in lei a 250.000 EURO, sau un istoric de tranzactionare pe o alta piata (Rasdaq) care sa dovedeasca acest potential; in cazul in care aceste conditii nu sunt indeplinite, este necesara o evaluare realizata de un Consultant Autorizat al Emitentului, considerata acceptabila de catre BVB

ii. societatea trebuie sa aiba un contract cu un Consultant Autorizat si sa-l mentina pentru cel putin 12 luni dupa admiterea la tranzactionare;

iii. sa aiba contract de furnizare de servicii de registru cu Depozitarul Central;

iv. sa nu fie in stare de faliment sau reorganizare juridica;

v. sa solicite tranzactionarea in cadrul ATS.

In vederea admiterii pe ATS la Categoria I, Emitentul trebuie sa parcurga o Procedura si sa depuna la B.V.B. toate documentele cerute si sa achite comisioanele prevazute in reglementarile BVB.

4.1.2. Conditii ce trebuie indeplinite pentru retragerea de la tranzactionare a actiunilor

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

4.1.3. Cerinte de raportare pentru Emitent

Emitentul ale carui Instrumente Financiare se tranzactioneaza pe ATS 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 pe ATS, 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 și pierdere, impreuna cu raportul administratorilor.

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

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

Emitentul ale carui Instrumente Financiare se tranzactioneaza pe ATS, 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 cunoastinta Emitentului, precum:

a) convocarea adunarii generale sau a sedintei consiliului de administratie care urmeaza sa

- 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, insolvență, 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 .

Tabelul I 74 Evoluția tranzacțiilor anuale cu acțiuni pe ATS în perioada 2010-2013

An	Volum tranzacții (acțiuni)	Variație față de anul anterior	Valoare tranzacții (lei)	Variație față de anul anterior
2010	5.409.685,00	-	21.314.873,03	-
2011	6.592.703,00	+22%	36.227.900,91	+70%
2012	778.527,00	-88%	3.545.740,64	-90%
2013	811.765,00	+4%	3.234.583,98	-9%

Sursa: SIBEX

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:

- să fie înregistrate la ASF;
- să fie liber negociabile și plătite integral;
- să fie emise în formă dematerializată și evidențiate prin înscriere în cont;
- să fie din aceeași clasă;
- Abrogat;
- 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:

- 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;
- Abrogat;
- Abrogat;
- 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 MASURILOR CE TREBUIE LUATE DE CATRE EMITENT IN SITUATIA ALEGERII OPTIUNII DE DELISTARE SI TRANSFORMARE IN SOCIETATE DE TIP INCHIS

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 respectiv de la expirarea termenului prevăzut la art. 2, în cazul prevăzut la 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 curent 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. Raportul va cuprinde și modalitățile prin care acționarii pot consulta raportul.

În mod implicit, este de datoria Consiliului de Administratie de a prezenta acționarilor, înaintea votului din AGEA, pentru cazul în care aceștia ar lua decizia de retragere de la tranzacționare, a unor estimări privitoare la:

- capacitatea companiei de a putea rascumpara acțiunile acționarilor care solicita retragerea din companie (profit net nerepartizat, rezerve distribuibile, alte surse ce pot fi utilizate pentru răscumpărarea propriilor acțiuni);

- valoarea prețului acțiunilor rezultat dintr-o expertiza contabilă;

- volumul acțiunilor deținute de acționari cu predispoziția de a solicita retragerea din societate, în situația în care aceasta se va transforma în societate de tip închis.