

## **RAPORT**

**al Administratorului Special al Societății Asigurare - Reasigurare Astra S.A.**

Intocmit în conformitate cu prevederile art. 2 alin. 2 din Legea nr. 151/2014 privind clarificarea  
statutului juridic al acțiunilor care se tranzacționează pe Piața RASDAQ sau pe piața valorilor  
mobiliare necotate

19 ianuarie 2015

## I. ASPECTE INTRODUCTIVE

Acest raport a fost elaborat în vederea informării acționarilor Societății Asigurare-Reasigurare ASTRA S.A., cu sediul în București, str. Nerva Traian nr. 3, bl. M101, et. 10, sector 3, înregistrată la Registrul Comerțului sub nr. J40/305/1991, cod unic de înregistrare nr. 330904 ("Societatea"), în conformitate cu prevederile art. 2, alin. 2 din Legea nr. 151/2014 privind clarificarea statutului juridic al acțiunilor care se tranzacționează pe Piața RASDAQ sau pe piața valorilor mobiliare necotate.

Prezentul raport conține un rezumat al principalelor reguli aplicabile în legătură cu tranzacționarea acțiunilor unei societăți pe o piață reglementată, respectiv în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare din România. Prezentul raport nu reprezintă o descriere detaliată sau exhaustivă a regulilor menționate anterior și nu adresează totalitatea implicațiilor care derivă din admiterea la tranzacționare a acțiunilor Societății pe o piață reglementată sau în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare.

Prezentul raport a fost elaborat în baza prevederilor legislative aplicabile și a reglementărilor emise de operatorii piețelor reglementate și a sistemelor alternative de tranzacționare din România, iar conținutul acestuia trebuie coroborat cu aceste prevederi legislative și reglementări aplicabile.

## II. CADRU JURIDIC

Menționăm mai jos cadrul juridic care a stat la baza întocmirii prezentului raport, precum și principalele acte normative și reglementări emise de cei doi operatori de piețe reglementate/sisteme alternative de tranzacționare din România - Bursa de Valori București S.A. („BVB”) și SIBEX-Sibiu Stock Exchange S.A. („SIBEX”) - aplicabile în cazul tranzacționării acțiunilor unei societăți pe o piață reglementată, respectiv în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare, lista de mai jos nefiind exhaustivă.

### • Legislație primară

- Legea nr. 151/2014 privind clarificarea statutului juridic al acțiunilor care se tranzacționează pe Piața RASDAQ sau pe piața valorilor mobiliare necotate („Legea 151/2014”);
- Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare;
- Legea societăților nr. 31/1990, republicată, cu modificările și completările ulterioare („Legea 31/1990”);
- Regulamentul (CE) nr. 809/2004 de punere în aplicare a Directivei 2003/71/CE a Parlamentului European și a Consiliului în ceea ce privește informațiile conținute în prospectele, structura prospectelor, includerea de informații prin trimiteri, publicarea prospectelor și difuzarea comunicatelor cu caracter publicitar.

### • Legislație secundară

- Regulamentul Autorității de Supraveghere Financiară nr. 17/2014 privind statutul juridic al acțiunilor care se tranzacționează pe piața RASDAQ sau pe piața valorilor mobiliare necotate ("Regulamentul 17/2014");
- Regulamentul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare („CNVM”) nr. 1/2006 privind emitenții și operațiunile cu valori mobiliare, cu modificările și completările ulterioare;
- Regulamentul CNVM nr. 2/2006 privind piețele reglementate și sistemele alternative de tranzacționare, cu modificările și completările ulterioare;
- Regulamentul CNVM nr. 6/2009 privind exercitarea anumitor drepturi ale acționarilor în cadrul adunării generale ale societăților comerciale, cu modificările și completările ulterioare;
- Alte reglementări emise de Autoritatea de Supraveghere Financiară ("ASF") sau de CNVM (disponibile pe [www.asfromania.ro](http://www.asfromania.ro)).

### • Reglementări BVB și SIBEX

- Codul BVB – operator de piață;
- Regulamentul SIBEX nr. 6 privind organizarea, funcționarea și tranzacționarea în cadrul pieței reglementate la vedere administrate de SIBEX;
- Codul BVB – operator de sistem;
- Regulament SIBEX nr. 7 privind organizarea, funcționarea și tranzacționarea în cadrul sistemului alternativ de tranzacționare;
- Alte reglementări BVB (disponibile pe [www.bvb.ro](http://www.bvb.ro));
- Alte reglementări SIBEX (disponibile pe [www.sibex.ro](http://www.sibex.ro)).

## III. PRINCIPALELE REGULI INSTITUTE DE LEGEA 151/2014

### 1. Opțiuni conferite AGEA

Conform dispozițiilor legale aplicabile, activitatea pieței RASDAQ și a pieței valorilor mobiliare necotate urmează a înceta de drept după 12 luni de la data intrării în vigoare a Legii 151/2014 (art. 9, alin. 1 din lege).

În acest sens, legea instituie obligația pentru consiliile de administrație/directoratele societăților ale căror acțiuni sunt tranzacționate pe piața RASDAQ sau pe piața acțiunilor necotate de a convoca și efectua demersurile necesare pentru desfășurarea adunărilor generale extraordinare ale acționarilor (AGEA), cu scopul dezbaterii de către acționari a situației create de lipsa cadrului legal de funcționare a pieței RASDAQ, precum și pentru ca aceștia să ia, după caz, o decizie cu privire la:

1. Admiterea la tranzacționare pe o piață reglementată ("PR");
2. Admiterea la tranzacționare în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare ("ATS");
3. Neinițierea demersurilor necesare în vederea admiterii la tranzacționare pe o PR sau în cadrul unui ATS.

Conform Legii 151/2014, în situația în care AGEA aprobă inițierea demersurilor pentru admiterea la tranzacționare pe o PR sau în cadrul unui ATS, societatea are obligația să transmită ASF, în termen de 90 de zile de la data adoptării hotărârii AGEA, documentele necesare conform legii în vederea aprobării cererii de admitere la tranzacționare.

Documentația care trebuie depusă la ASF cuprinde, printre altele, acordul de principiu sau, după caz, refuzul operatorului PR/ATS privind admiterea la tranzacționare, iar în cazul cererii de admitere la tranzacționare pe o PR, documentația trebuie să includă și un proiect supus aprobării ASF.

Analizând documentația depusă în susținerea cererii de admitere la tranzacționare pe o PR/în cadrul unui ATS, ASF va emite o decizie de admitere la tranzacționare sau, după caz, de respingere a cererii, decizie care urmează a fi publicată în condițiile legii.

### 2. Dreptul de retragere al acționarilor

Conform prevederilor Legii 151/2014, ca regulă generală, acționarii au dreptul de a se retrage din societate, în condițiile art. 134 din Legea 31/1990, în următoarele situații:

- AGEA hotărăște ca societatea să nu facă demersurile în vederea admiterii la tranzacționare pe o PR/în cadrul unui ATS (în acest caz, dreptul de retragere trebuie exercitat în 90 de zile de la data publicării hotărârii AGEA);
- ASF respinge cererea de admitere la tranzacționare pe o PR/în cadrul unui ATS (în acest caz, dreptul de retragere trebuie exercitat în 90 de zile de la data publicării deciziei ASF);
- AGEA nu se desfășoară din lipsă de cvorum sau nu adoptă nicio hotărâre din lipsă de majoritate (în acest caz, dreptul de retragere trebuie exercitat în 90 de zile de la data AGEA);

- AGEA nu se desfășoară în termen de 120 de zile de la data intrării în vigoare a Legii 151/2014 (în acest caz, dreptul de retragere trebuie exercitat în 90 de zile de la data expirării termenului).

Principalele implicații în cazul exercitării de către acționari a dreptului de retragere (conform Regulamentului 17/2014):

- Obligația Societății de a solicita oficiului registrului comerțului, în termen de cel mult 5 zile lucrătoare ulterioare primirii primei cereri de retragere, numirea unui expert autorizat independent în vederea stabilirii prețului ce urmează a fi plătit de Societate pentru acțiunile deținute de acționarii care exercită dreptul de retragere;
- Expertul are obligația de a finaliza raportul de expertiză în 30 de zile de la desemnare, stabilirea prețului de răscumpărare a acțiunilor urmând a face obiectul unui raport curent emis de Societate;
- Acționarii care au depus cereri de retragere anterior publicării raportului curent privind prețul de răscumpărare au dreptul de a-și retrage cererile în termen de 10 zile de la data raportului;
- Societatea are obligația de a achita contravaloarea acțiunilor deținute de acționarii care și-au exercitat dreptul de retragere în termen de maximum 30 de zile lucrătoare de la data:
  - expirării termenului de finalizare a raportului de expertiză, pentru cererile depuse anterior publicării raportului curent privind prețul de răscumpărare;
  - depunerii cererii, pentru cererile depuse ulterior datei raportului curent privind prețul de răscumpărare.

### **3. Retragerea de la tranzacționare și radierea din evidența ASF a acțiunilor tranzacționate pe piața RASDAQ**

În principiu, potrivit Regulamentului 17/2014, în cazul societăților la care acționarii au dreptul de a-și exercita dreptul de retragere, acțiunile tranzacționate pe piața RASDAQ vor fi retrase de la tranzacționare și radiate din evidențele ASF:

- Ulterior finalizării procedurii de retragere (concretizată prin publicarea de către Societate a unui raport curent privind expirarea termenului de plată a prețului de răscumpărare și confirmarea de către Depozitarul Central a realizării transferului de proprietate), în cazul în care procedura de retragere a fost derulată;
- La data expirării termenului de 12 luni privind încetarea de drept a activității pieței RASDAQ și a pieței valorilor mobiliare necotate, în cazul în care Societatea nu a primit cereri de retragere.

## **IV. PREZENTAREA PIEȚELOR REGLEMENTATE ȘI A SISTEMELOR ALTERNATIVE DE TRANZACȚIONARE**

Menționăm că, la data prezentului raport, în România sunt autorizate două piețe reglementate și două sisteme alternative de tranzacționare, anume piața reglementată și sistemul alternativ de tranzacționare administrate de Bursa de Valori București S.A., respectiv piața reglementată și sistemul alternativ de tranzacționare administrate de SIBEX-Sibiu Stock Exchange S.A.

### **1. Piața reglementată operată de BVB**

#### **1.1 Cerințe de admitere**

##### **1.1.1 Cerințe privind societatea**

Conform Codului BVB – operator de piață, în vederea admiterii la tranzacționare pe piața reglementată administrată de BVB, o societate trebuie să îndeplinească următoarele cerințe cumulative minime:

- Să fie o societate care a întocmit un prospect de admitere la tranzacționare aprobat de către ASF;
- Este înființată și își desfășoară activitatea în conformitate cu prevederile legale în vigoare;

- A funcționat în ultimii 3 ani anterior cererii de admitere la tranzacționare pe o piață reglementată și a întocmit și comunicat situațiile financiare pentru aceeași perioadă, în conformitate cu prevederile legale;
- A comunicat către BVB toate documentele necesare, prin intermediarul autorizat;
- A achitat toate tarifele prevăzute de reglementările BVB și nu are nici datorie scadentă față de BVB;
- A numit două persoane care să asigure comunicarea cu BVB;
- Respectă termenii și condițiile regulilor de admitere și de menținere la tranzacționare.

#### **1.1.2. Cerințe privind acțiunile**

În vederea admiterii la tranzacționare pe piața reglementată a BVB, acțiunile trebuie să îndeplinească următoarele cerințe cumulative minime:

- Să fie înregistrate la ASF;
- Să fie din aceeași clasă, liber transferabile, plătite integral, emise în formă dematerializată, evidențiate prin înregistrare în cont și să fie din aceeași clasă.

La data prezentului raport, acțiunile unei societăți ar putea fi admise la tranzacționare pe piața reglementată a BVB în cadrul a două categorii principale:

- Categoria Premium și
- Categoria Standard.

##### **1.1.2.1 Categoria Premium**

Pentru ca acțiunile unui emitent să poată fi admise la tranzacționare în cadrul Categoriei Premium, valoarea free-float-ului trebuie să fie de cel puțin 40 milioane EUR (această condiție specifică se adaugă la condițiile generale care trebuie îndeplinite cu privire la acțiunile emitentului).

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

##### **1.1.2.2 Categoria Standard**

Pentru Categoria Standard, emitentul trebuie să îndeplinească, separat de cerințele generale, și următoarele condiții specifice:

- Să îndeplinească una din următoarele condiții alternative:
  - a) valoarea capitalurilor proprii din ultimul exercițiu financiar să fie de cel puțin echivalentul în lei a 1 milion EUR, calculat la cursul de referință al Băncii Naționale a României (BNR) din data înregistrării la B.V.B. a cererii de admitere la tranzacționare;
  - b) capitalizarea anticipată să fie de cel puțin echivalentul în lei a 1 milion EUR.

De asemenea, pentru ca acțiunile unui emitent să poată fi admise la tranzacționare în cadrul Categoriei Standard, free-float-ul trebuie să fie de cel puțin 25% (această condiție specifică se adaugă la condițiile generale care trebuie îndeplinite cu privire la acțiunile emitentului).

Condiția privind free-float-ul minim nu se impune dacă BVB consideră că este asigurată funcționarea normală a pieței, cu un procent mai mic al free-float-ului, sau dacă acțiunile sunt distribuite publicului prin intermediul tranzacțiilor realizate prin BVB.

## **1.2 Procedura de admitere**

Etapele principale pentru admiterea la tranzacționare pe piața reglementată, având în vedere dispozițiile Legii 151/2014 și ale Regulamentului 17/2014, sunt următoarele:

- ✓ Decizia acționarilor Societății cu privire la admiterea la tranzacționare pe piața reglementată (i.e. decizia AGEA prevăzută de Legea 151/2014);
- ✓ Alegerea unui intermediar autorizat de ASF, înregistrat la BVB;
- ✓ Întocmirea prospectului și a documentației conexe;
- ✓ Întocmirea și depunerea spre aprobare către ASF a prospectului de admitere la tranzacționare în termen de 90 de zile de la data AGEA;
- ✓ Depunerea la operatorul de piață a cererii provizorii de admitere la tranzacționare, împreună cu prospectul întocmit, odată cu înaintarea către ASF a cererii de aprobare a prospectului (în vederea emiterii de către operatorul de piață a unui acord de principiu);
- ✓ Completarea cererii depuse la ASF cu acordul de principiu emis de operatorul de piață;
- ✓ ASF emite o decizie privind aprobarea prospectului și admiterea la tranzacționare;
- ✓ Înregistrarea valorilor mobiliare la ASF;
- ✓ Aprobarea finală a BVB privind admiterea la tranzacționare;
- ✓ Înregistrarea valorilor mobiliare la Depozitarul Central.

### **1.3 Raportarea periodică**

Societatea va respecta următoarele cerințe principale de raportare către BVB și/sau ASF (lista nu este exhaustivă):

- Transmiterea/publicarea rezultatelor anuale financiare preliminare;
- Adunările generale ale acționarilor organizate pentru aprobarea situațiilor financiare anuale;
- Transmiterea/publicarea rapoartelor anuale, semestriale și trimestriale;
- Conferințele de presă, întâlnirile analiștilor/consultanților/intermediarilor/investitorilor financiari, pentru prezentarea rezultatelor financiare, aplicabile.

### **1.4 Furnizarea continuă de informații**

Societatea trebuie să informeze publicul fără întârziere, în cel mult 48 de ore, de la producerea oricărui eveniment major legat de activitatea sa, de care publicul nu are cunoștință și care, prin natura efectelor asupra activelor/riscurilor/situației financiare sau asupra cursului general al afacerii, duce la modificări substanțiale în ceea ce privește prețul acțiunilor societății.

Societatea trebuie să informeze fără întârziere, în maximum 48 de ore, publicul, cu privire la orice noi evenimente apărute în activitatea acesteia, care nu au fost aduse la cunoștința acestuia și care pot conduce la modificări ale prețului acțiunilor, din cauza efectului acestor evenimente asupra situației patrimoniale și financiare sau asupra activității emitentului în ansamblu.

Societatea este obligată să depună la BVB informații detaliate cu privire la evenimentele enumerate în Angajamentul de admitere și menținere la tranzacționare, în cel mai scurt timp posibil, fără a depăși 24 de ore de la momentul survenirii aceluia eveniment.

### **1.5 Menținerea la tranzacționare**

**Cerințe generale de menținere (Categoria Premium, Categoria Standard)** Emitenții trebuie să îndeplinească următoarele condiții, pentru a putea fi menținuți pe piața reglementată:

- Să respecte legislația primară și secundară și să îndeplinească cerințele generale și specifice privind emitenții și acțiunile;
- Să achite tariful de menținere la tranzacționare;
- Să furnizeze permanent informațiile cerute de BVB și să informeze publicul despre evenimentele importante și despre deciziile care pot afecta prețul acțiunilor;



- Să facă plata dividendelor fără privilegii și fără discriminări pe baza unor criterii juste și echitabile.

**Categoria Premium.** De asemenea, emitentul admis în Categoria Premium trebuie să îndeplinească cel puțin una dintre următoarele cerințe specifice alternative:

- Emitentul se numără printre cele mai lichide companii determinate în baza coeficientului de lichiditate, calculat de BVB – numărul companiilor sau valoarea minimă a coeficientului de lichiditate fiind stabilite de BVB. Coeficientul de lichiditate pentru fiecare simbol se calculează conform Manualului indicelui BET;
- Media capitalizării free-float-ului emitentului pe ultimele 3 luni este mai mare decât o anumită valoare stabilită de BVB. Valoarea specifică va fi stabilită în mod regulat de către BVB;
- Emitentul nu îndeplinește niciuna dintre cele două condiții anterioare, dar are un coeficient de lichiditate mai mare decât un prag stabilit de BVB, cu condiția ca emitentul să aibă încheiat un contract cu un market maker pentru susținerea lichidității pieței acțiunilor emise.

**Categoria Standard.** Emitenții admiși în Categoria Standard trebuie să continue să îndeplinească cerințele general și specifice inițiale pentru admiterea în această categorie, cu excepția cerinței privind procentajul minim al free-float-ului.

## 1.6 Alte obligații

Societatea va respecta următoarele obligații principale (lista nu este exhaustivă):

- Transmiterea tuturor informațiilor pe care ASF le consideră necesare în vederea protejării investitorilor și pentru funcționarea ordonată a pieței (raportări curente, semestriale, trimestriale etc.);
- Transmiterea către BVB și ASF, în termen de 3 zile lucrătoare, a operațiunilor de achiziție sau vânzare care fac ca drepturile de vot deținute de o persoană să depășească sau să scadă sub unul din pragurile de 5%, 10%, 20%, 33%, 50%, 75% sau 90% din totalul drepturilor de vot;
- Comunicarea către ASF/BVB a modificărilor actului constitutiv;
- Informarea publicului și a ASF, cât de curând posibil, în privința informațiilor privilegiate care privesc direct Societatea;
- Raportarea fără întârziere a oricărui act juridic încheiat de către societate cu administratorii, angajații, acționarii care dețin controlul, precum și cu persoanele implicate cu aceștia, a cărui valoare cumulată reprezintă cel puțin echivalentul în lei a 50.000 EUR;
- Transmiterea către BVB a comunicatelor sau rapoartelor privind activitățile de stabilizare a prețului valorilor mobiliare, emise și publicate în conformitate cu reglementările ASF;
- Transmiterea către BVB a comunicatelor sau rapoartelor privind programele de răscumpărare a acțiunilor, emise și publicate în conformitate cu reglementările ASF;
- Respectarea dispozițiilor privind abuzul de piață.

## 1.7 Retragera de la tranzacționare

Acțiunile care sunt listate pe PR a BVB pot fi retrase de la tranzacționare, de către BVB, în situații cum ar fi:

- Emitentul nu respecta cel puțin una din cerințele de menținere corespunzătoare categoriei în care au fost admise la tranzacționare acțiunile sale și/sau în opinia BVB nu mai poate fi menținută sau restabilită o piață ordonată a respectivelor acțiuni;
- Emitentul nu respectă condițiile Angajamentului de admitere și menținere la tranzacționare a acțiunilor la BVB;

- Emitentul nu plătește vreunul din tarifele datorate BVB și menține această situație pe o perioadă mai mare de 2 luni după data exigibilității tarifului respectiv;
- Emitentul nu respectă cerințele BVB privind furnizarea de informații;
- Emitentul nu întocmește rapoartele financiare conform principiilor contabile prevăzute de legislația în vigoare sau nu se conformează altor cerințe prevăzute în Codul BVB – operator de piață;
- Emitentul este în procedură de faliment sau dizolvare judiciară;
- Emitentul participă la o fuziune prin absorbție în calitate de absorbit;
- În alte situații motivate.

Retragerea acțiunilor de pe PR la cererea acționarilor se poate face numai prin ofertă publică de preluare, dacă acționarul majoritar a obținut astfel cel puțin 95% din drepturile de vot sau a achiziționat acțiuni reprezentând mai mult de 90% din cele vizate în cadrul ofertei, conform prevederilor art. 206-207 din Legea 297/2004.

### 1.8 Principalele tarife conform regulilor PR BVB

Tarife <sup>1</sup>	Categoria Premium	Categoria Standard	Plata
Tarif de procesare	RON 1,200	RON 1,200	Achitabil la depunerea cererii
Tarif de admitere	RON 11,100-21,000	RON 3,600-7,500	Achitabil în termen de 10 zile lucrătoare de la data primii hotărâri de admitere la tranzacționare
Tarif de upgrade	RON 1,200	RON 1,500-3,000	Achitabil în termen de 10 zile lucrătoare de la data primirii hotărâri de promovare
Tarif de menținere	RON 11,100-21,000	RON 3,600-7,500	Achitabil în termen de 10 zile lucrătoare de la finalul precedentei perioade de 12 luni de tranzacționare

Sursa: [www.bvb.ro](http://www.bvb.ro)

## 2. Piața reglementată operată de SIBEX

### 2.1 Cerințe de admitere

#### 2.1.1 Cerințe privind societatea

Conform Regulamentului SIBEX nr. 6 privind organizarea, funcționarea și tranzacționarea în cadrul pieței reglementate la vedere administrate de SIBEX, următoarele cerințe cumulative trebuie îndeplinite de o societate în vederea admiterii la tranzacționare pe piața reglementată a SIBEX:

- Să aibă valoarea capitalurilor proprii din ultimul exercițiu financiar de cel puțin echivalentul în lei a EUR 1 milion, calculat la cursul de referință al BNR din data înregistrării la SIBEX a cererii de admitere la tranzacționare pe piața reglementată la vedere;
- Să fi înregistrat profit net în cel puțin unul din ultimii 3 ani de activitate;
- 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;

<sup>1</sup> Conform informațiilor publicate de BVB, o parte dintre tarife variază în funcție de valoarea capitalurilor proprii/valoarea totală medie ponderată lunară ale societății.



- Să fie o societate 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 un prospect întocmit în vederea admiterii la tranzacționare;
- Să respecte toate condițiile din legea privind piața de capital și din reglementările emise de ASF;
- Să depună toate documentele solicitate printr-un intermediar autorizat;
- Să achite toate tarifele datorate în conformitate cu reglementările SIBEX și nu are niciun debit scadent față de SIBEX;
- Să numească două persoane care vor comunica cu SIBEX;
- Să respecte condițiile și termenii Angajamentului de admitere și menținere la tranzacționare.

### 2.1.2 Cerințe privind acțiunile

Următoarele cerințe cumulative trebuie să fie îndeplinite în legătură cu acțiunile societăților pentru admiterea la tranzacționare pe PR a SIBEX

- Să fie înregistrate la ASF;
- Să fie liber transferabile, 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.

### 2.2 Menținerea la tranzacționare

În vederea menținerii la tranzacționare, societatea trebuie:

- Să îndeplinească în continuare cerințele de admitere la tranzacționare, privind acțiunile și emitenții;
- Să achite tarifele de menținere datorate către SIBEX;
- Comunicarea către SIBEX a informațiilor solicitate în mod constant și informarea publicului cu privire la evenimentele majore sau deciziile care pot influența prețul acțiunilor în cauză;
- Plata dividendelor fără privilegii și fără discriminări și să stabilească criterii corecte și echitabile;
- Să îndeplinească următoarele condiții minime de lichiditate:
  - a) Rata anuală a zilelor cu tranzacții să fie de minim 10%;
  - b) Un minim de 100 de tranzacții, într-un an calendaristic;
  - c) Valoarea medie zilnică a tranzacțiilor, într-un an calendaristic, va fi de minim 1.000 RON/zi;
- Prin excepție de la cerințele pentru admitere la tranzacționare, societatea trebuie să îndeplinească una din următoarele două condiții:
  - a) Valoarea capitalurilor proprii din ultimul exercițiu financiar este de cel puțin echivalentul în RON a EUR 1 milion;
  - b) Media capitalizării bursiere pe ultimele șase luni să fie de cel puțin echivalentul în RON a EUR 1 milion.

Departamentul de emitenți al SIBEX va efectua analize periodice privind îndeplinirea condițiilor de către emitenți pentru menținerea la tranzacționare pe piața reglementată SIBEX.

### 2.3 Raportarea periodică

Societatea va respecta următoarele obligații principale de raportare către SIBEX și/sau ASF, în special în situații care privesc:

- Publicarea/transmiterea rezultatelor anuale financiare preliminare;
- AGA organizată să aprobe situațiile financiare anuale;
- Întâlniri organizate pentru prezentarea rezultatelor financiare, la care participanții, investitorii, presa, consultanții financiari și consultanții de investiții vor participa;
- Publicarea/transmiterea raportului anual, semestrial și trimestrial/situațiilor financiare anuale, semestriale și trimestriale;
- Raportarea privind valoarea dividendelor, data plății dividendelor (astfel cum este stabilită de AGA), metodele de plată și detaliile de identificare ale agentului de plată.

Societatea va furniza către SIBEX/ASF rapoarte în conformitate cu dispozițiile legale/reglementările SIBEX. Totodată, societatea va depune orice alte rapoarte solicitate de către SIBEX, în mod constant.

### 2.4 Furnizarea continuă de informații

Societatea trebuie să informeze SIBEX, ASF și publicul fără întârziere, în maximum 24 de ore orice eveniment despre care are cunoștință că poate influența direct sau indirect prețul instrumentelor financiare sau poate avea efect asupra deciziei unui investitor.

De asemenea, ca parte a furnizării continue de informații, societatea va raporta și cu privire la:

- Orice activitate de stabilizare a prețului instrumentelor financiare admise la tranzacționare pe piața reglementată a SIBEX;
- Programele de răscumpărare a acțiunilor;
- Actualizările actului constitutiv;
- Achizițiile sau vânzările care fac ca drepturile de vot deținute de o persoană să depășească sau să scadă sub unul din pragurile de 5%, 10%, 20%, 33%, 50%, 75% sau 90% din totalul drepturilor de vot (în termen de 3 zile lucrătoare).

De asemenea, societatea este obligată să comunice, fără nicio întârziere, în termen de 24 de ore, rapoarte conținând informații detaliate cu privire la evenimente enumerate în Regulamentul SIBEX nr. 6 privind organizarea, funcționarea și tranzacționarea în cadrul pieței reglementate la vedere administrate de SIBEX.

### 2.5 Alte cerințe

Societatea este ținută să îndeplinească și alte obligații similare cu cele menționate la punctul 1.6 de mai sus.

### 2.6 Retragera de la tranzacționare

Conform reglementărilor aplicabile, SIBEX poate retrage instrumentele financiare tranzacționate pe piața reglementată, atunci când:

- Societatea participă la operațiuni precum: fuziuni, reorganizări, divizări, consolidări și reclasificări;
- A fost declanșată procedura de faliment în legătură cu societatea;
- Autorizația emitentului a fost retrasă;
- În alte situații justificate.

De asemenea, SIBEX poate retrage acțiunile care sunt listate pe piața sa reglementată în circumstanțe cum ar fi (lista nu e exhaustivă):

- Societatea nu îndeplinește cerințele de menținere la tranzacționare;
- Emitentul nu respectă termenii Angajamentului de admitere și menținere la tranzacționare;
- Consiliul de Administrație al SIBEX consideră că nu mai poate fi restabilită o piață ordonată a respectivelor acțiuni;
- Emitentul nu achită vreunul din tarifele datorate SIBEX și nu se conformează în termen de 30 de zile de la data scadenței;
- Societatea nu se conformează cu cerințele privind obligațiile emitenților;
- Emitentul nu întocmește rapoartele financiare conform principiilor contabile prevăzute de legislația în vigoare;
- În alte situații justificate.

Retragerea acțiunilor de pe PR la cererea acționarilor se poate face numai prin ofertă publică de preluare, dacă acționarul majoritar a obținut astfel cel puțin 95% din drepturile de vot sau a achiziționat acțiuni reprezentând mai mult de 90% din cele vizate în cadrul ofertei, conform prevederilor art. 206-207 din Legea 297/2004.

## 2.7 Principalele tarife conform regulilor PR SIBEX

Tarif de procesare	RON 1.000
Tarif de admitere	0.1% din totalul valorii publice de vânzare, dar nu mai mult de RON 10.000 RON 3.000 în orice alte cazuri
Tarif de menținere	RON 2.000/an

Sursa: [www.sibex.ro](http://www.sibex.ro)

## 3. Sistemul alternativ de tranzacționare operat de BVB

**NOTĂ:** ASF a emis Decizia 1976/10.12.2014 prin care a fost aprobată modificarea Codului BVB aplicabil sistemului alternativ de tranzacționare administrat de BVB.

Conform unui comunicat al BVB din data de 12.12.2014 (publicat pe [www.bvb.ro](http://www.bvb.ro)), codul în varianta modificată va fi aplicabil începând cu data de 25.02.2015.

Potrivit comunicatului, noul sistem alternativ de tranzacționare – care ar urma să fie lansat începând cu 25.02.2015 - va purta denumirea „AeRO” și va implica noi condiții privind admiterea la tranzacționare și alte cerințe aplicabile.

Menționăm mai jos regulile aplicabile sistemului alternativ de tranzacționare care sunt în vigoare la data prezentului raport, precum și regulile sistemului AeRO, care, conform comunicatului BVB menționat mai sus, vor fi aplicabile începând cu data de 25.02.2015.

### 3.1 Regulile ATS conform reglementărilor BVB aplicabile la data prezentului raport

În conformitate cu prevederile Codului BVB – operator de sistem, aplicabile la data prezentului raport, acțiunile unei societăți ar putea fi admise la tranzacționare pe ATS în cadrul a două categorii principale:

- Categoria de bază;
- Categoria I.

#### 3.1.1 Categoria de bază

##### 3.1.1.1 Condițiile privind acțiunile

Pentru a fi admise în cadrul Categoriei de bază, acțiunile societății trebuie să îndeplinească cumulativ următoarele cerințe specifice minime:

- Să fie înregistrate la ASF;
- Să fie liber transferabile, plătite integral, emise în formă dematerializată și evidențiate prin înscriere în cont și să fie din aceeași clasă.

#### **3.1.1.2 Condițiile privind emitenții**

Pentru categoria de bază, Societatea trebuie să îndeplinească următoarele cerințe cumulative:

- Să aibă un contract de furnizare de servicii de registru cu Depozitarul Central;
- Să nu fie în stare de faliment;
- Să solicite tranzacționarea în cadrul ATS.

### **3.1.2 Categoria I**

#### **3.1.2.1 Condiții privind acțiunile**

- Să fie înregistrate la ASF;
- Să fie liber transferabile, plătite integral, emise în formă dematerializată și evidențiate prin înscriere în cont și să fie din aceeași clasă;

#### **3.1.2.2 Condițiile privind emitenții**

- Capitalizarea medie în ultimele 6 luni să fie de cel puțin echivalentul în lei a 1 milion EUR, sau valoarea capitalurilor proprii din ultimul exercițiu financiar să fie de cel puțin echivalentul în lei a 1 milion EUR, calculate la cursul de referință al BNR din data înregistrării la B.V.B. a cererii de admitere la tranzacționare în Categoria I;
- Societatea să fi funcționat în ultimii 3 ani anterior solicitării de admitere la tranzacționare și să fi întocmit situațiile financiare pentru aceeași perioadă, în conformitate cu prevederile legale și care să fie comunicate BVB;
- Să aibă un contract de furnizare de servicii de registru cu Depozitarul Central;
- Să nu fie în stare de faliment;
- Să solicite tranzacționarea în cadrul ATS.

### **3.1.3 Procedura de admitere**

Etaplele principale pentru admiterea la tranzacționare pe ATS, având în vedere dispozițiile Legii 151/2014 și ale Regulamentului 17/2014, sunt următoarele:

- Decizia acționarilor Societății cu privire listarea pe ATS;
- Alegerea unui intermediar autorizat de ASF (facultativ);
- Întocmirea documentației;
- Cererea de admitere la tranzacționare pe ATS și depunerea documentației conexe cerute de BVB;
- BVB emite acordul de admitere în principiu la tranzacționare pe ATS;
- Cererea de admitere la tranzacționare adresată ASF (în termen de 90 de zile de la data aprobării AGEA de admitere la tranzacționare pe ATS), însoțită de acordul în principiu emis de BVB;
- ASF emite o decizie de admitere la tranzacționare sau de respingere a cererii, pe baza dovezii că societatea a remis BVB documentația necesară;
- Înregistrarea valorilor mobiliare la ASF;
- Modificarea contractului cu Depozitarul Central, dacă un asemenea contract a fost încheiat anterior sau încheierea unui contract cu Depozitarul Central;

- Decizia finală a BVB de admitere la tranzacționare și încheierea contractului între BVB și societate;
- Înregistrarea valorilor mobiliare la Depozitarul Central.

### **3.1.4 Obligațiile principale**

O societate admisă la tranzacționare pe ATS va trebui să întocmească și să publice rapoarte anuale, semestriale, trimestriale și curente.

Dintre cele mai importante obligații, menționăm: (i) respectarea dispozițiilor Legii 297/2004 și reglementărilor ASF aplicabile emitenților ale căror acțiuni sunt tranzacționate pe un sistem alternativ de tranzacționare, (ii) raportarea periodică și informarea continuă, (iii) menținerea cerințelor de admitere privind acțiunile din acea categorie, obligațiile contractuale față de BVB.

## **3.2 Admiterea la tranzacționare pe sistemul alternativ de tranzacționare potrivit noilor reglementări (AeRO)**

### **3.2.1 Cerințele privind AeRO**

Menționăm că, potrivit noilor reglementări privind sistemul AeRO, va exista o singură categorie de acțiuni tranzacționabile pentru societățile din România.

În vederea admiterii la tranzacționare pe AeRO, societatea trebuie să îndeplinească următoarele cerințe minime:

- Să aibă o capitalizare anticipată de cel puțin echivalentul în lei a 250.000 EUR; aceasta va avea la bază fie un plasament privat sau oferta publică inițială anterioară sau un istoric de tranzacționare pe o altă piață ori, în absența acestora, va avea la bază o evaluare efectuată de către un Consultant Autorizat împreună cu emitentul și acceptată de către BVB;
- Societatea trebuie să aibă un contract cu un Consultant Autorizat și să-l mențină pentru cel puțin 12 luni după admiterea la tranzacționare. BVB poate scurta sau extinde această perioadă;
- Să aibă contract de furnizare de servicii de registru cu Depozitarul Central sau, după caz, Depozitarului Central să confirme cu privire la întrunirea condițiilor serviciilor de registru furnizate de către alt depozitar;
- Să nu fie în procedura de faliment și nici în reorganizare judiciară;
- Să solicite tranzacționarea în cadrul AeRO;
- A semnat contractul cadru de tranzacționare a instrumentelor financiare cu BVB, așa cum este prevăzut în anexa Codului BVB – operator de sistem.

Pentru a fi admis la tranzacționare pe AeRO, acțiunile trebuie să îndeplinească următoarele cerințe minime:

- Să fie înregistrate la ASF;
- Să fie liber transferabile, plătite integral, emise în formă dematerializată și evidențiate prin înscriere în cont;
- Să reprezinte un free-float de minimum 10% din acțiunile emise sau numărul de acționari să fie cel puțin 30.

### **3.2.2 Procedura**

Procedura de admitere la tranzacționare pe AeRO necesită ca societatea să contracteze un Consultant Autorizat, care va efectua operațiunile specifice pentru ca societatea să fie admisă la tranzacționare.

Conform reglementărilor aplicabile sistemului AeRO, Consultantul Autorizat este o entitate desemnata de BVB pentru a oferi servicii specifice emitenților în vederea admiterii la tranzacționare în secțiunea instrumente financiare listate pe ATS a instrumentelor financiare emise, precum și pe durata în care instrumentele financiare sunt tranzacționate în cadrul acestei secțiuni.

Poate fi desemnată în această calitate de către BVB, un intermediar autorizat sau o altă entitate cu experiență în domeniul pieței de capital. BVB emite precizări tehnice cu privire la entitățile desemnate în calitate de Consultanți Autorizați (criterii de selecție, autorizarea de către BVB, obligațiile acestora și ale emitenților în legătură cu Consultanții Autorizați etc.) și publică pe pagina sa de internet precizările tehnice și lista Consultanților Autorizați.

Procedura de admitere la tranzacționare pe AeRO este similară cu cea aplicabilă la data prezentului raport pentru admiterea pe ATS.

### **3.2.3 Cerințe de raportare periodică**

Emitentul ale cărui acțiuni se tranzacționează pe AeRO, este obligat să transmită la BVB:

- Raportul anual - în termen de cel mult 120 de zile de la încheierea exercițiului financiar – care va cuprinde: situații financiare anuale (bilanțul contabil, contul de profit și pierdere, etc.), notele la situațiile financiare, raportul administratorilor și raportul auditorului financiar.
- Raportul Semestrial - în termen de cel mult 2 luni de la încheierea semestrului – care va cuprinde: bilanțul contabil și contul de profit și pierdere, împreună cu raportul administratorilor.
- Rapoarte trimestriale (în măsura în care sunt întocmite), pentru primul și cel de-al treilea trimestru, într-un termen rezonabil, pentru a fi adus la cunoștința investitorilor.

### **3.2.4 Cerințe de raportare continuă**

Emitentul ale cărui acțiuni se tranzacționează pe AeRO, este obligat să transmită la BVB rapoarte privind principalele evenimente importante apărute în activitatea acestuia, care pot conduce la modificări ale prețului instrumentelor financiare, fără întârziere, dar nu mai târziu de 24 de ore de la producerea respectivului eveniment, sau de la data la care respectiva informație este adusă la cunoștința emitentului, precum:

- a) convocarea adunării generale sau a ședinței consiliului de administrație care urmează să deliberaze 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 faliment etc.

### **3.2.5 Retragera de la tranzacționare**

Retragerea instrumentelor financiare listate pe ATS se poate efectua pe baza deciziei ASF, emisă în acest sens.

Retragerea acțiunilor la cererea acționarilor se poate face numai prin ofertă publică de preluare, dacă acționarul majoritar a obținut astfel cel puțin 95% din drepturile de vot sau a achiziționat acțiuni reprezentând mai mult de 90% din cele vizate în cadrul ofertei, conform prevederilor art. 206-207 din Legea 297/2004.

Menționăm că, în conformitate cu noile dispoziții AeRO, BVB ar putea propune ASF retragerea de la tranzacționare a acțiunilor listate, în situații unde există încălcări grave ale reglementărilor aplicabile iar ordinea pieței nu poate fi restabilită altfel.



### 3.3 Principalele tarife aplicabile conform regulilor ATS BVB

Tarif de procesare	RON 250	Achitabil la depunerea documentației
Tarif de admitere	RON 700	Achitabil după obținerea acordului de admitere
Tarif de menținere	RON 350 /an	Achitabil până la 31 ianuarie a anului pentru care este datorat

Sursa: [www.bvb.ro](http://www.bvb.ro)

## 4. Sistemul alternativ de tranzacționare operat de SIBEX

### 4.1 Cerințe

Conform Regulamentului SIBEX nr. 7 privind organizarea, funcționarea și tranzacționarea în cadrul sistemului alternativ de tranzacționare, în vederea admiterii la tranzacționare pe sistemul alternativ al SIBEX (i.e. Start SIBEX), o societate trebuie să îndeplinească următoarele cerințe minime:

- Valoarea capitalurilor proprii din ultimul exercițiu financiar sau capitalizarea anticipată să fie de cel puțin echivalentul în lei a 200.000 EURO calculat la cursul de referință al BNR din data înregistrării la SIBEX a cererii de admitere la tranzacționare în cadrul sistemului alternativ de tranzacționare;
- Să îndeplinească condițiile prevăzute în legea privind piața de capital și în regulamentele emise de către ASF;
- Să plătească tarifele datorate SIBEX și să nu aibă alte datorii față de aceasta;
- Numirea a două persoane care să asigure comunicarea cu SIBEX;
- Respectarea condițiilor și termenilor Angajamentului de admitere și menținere la tranzacționare.

În vederea admiterii la tranzacționare pe Start SIBEX, trebuie îndeplinite următoarele cerințe minime în legătură cu acțiunile societății:

- Să fie înregistrate la ASF;
- Să fie liber transferabile și plătite integral;
- Să fie emise în formă dematerializată și evidențiate prin înscriere în cont;
- Să fie din aceeași clasă.

### 4.2 Procedura de admitere

Etapele principale pentru admiterea la tranzacționare pe Start SIBEX, având în vedere dispozițiile Legii 151/2014 și ale Regulamentului 17/2014, sunt următoarele:

- Hotărârea AGEA Societății cu privire listarea pe Start SIBEX;
- Alegerea unui intermediar autorizat (obligatoriu dacă se întocmește un prospect de ofertă publică);
- Întocmirea documentației;
- Depunerea cererii de admitere la tranzacționare pe Start SIBEX și depunerea documentației conexe solicitate de SIBEX;
- SIBEX emite acordul de admitere în principiu la tranzacționare pe Start SIBEX;
- Cererea de admitere la tranzacționare adresată ASF (în termen de 90 de zile de la data aprobării AGEA de admitere la tranzacționare pe Start SIBEX), însoțită de acordul în principiu emis de SIBEX;

- ASF emite o decizie de admitere la tranzacționare sau de respingere a cererii, pe baza dovezii că societatea a remis SIBEX documentația necesară;
- Înregistrarea valorilor mobiliare la ASF;
- Modificarea contractului cu Depozitarul Central, după caz;
- Decizia finală a SIBEX de admitere la tranzacționare și încheierea contractului între SIBEX și societate;
- Admiterea acțiunilor la tranzacționare pe SIBEX.

#### **4.3 Raportarea periodică**

Societatea va respecta următoarele obligații principale de raportare către SIBEX și/sau ASF:

- Publicarea/transmiterea rezultatele anuale financiare preliminare;
- AGA organizată să aprobe situațiile financiare anuale;
- Publicarea/transmiterea raportului anual, semestrial și trimestrial/situațiilor financiare anuale, semestriale și trimestriale.

Societatea va transmite către SIBEX și ASF rapoarte în conformitate cu dispozițiile legale și regulamentele SIBEX. Totodată, societatea va transmite orice alte rapoarte solicitate de către SIBEX în mod constant.

#### **4.4 Furnizarea continuă de informații**

Societatea trebuie să informeze SIBEX, ASF și publicul fără întârziere, în maximum 24 de ore orice eveniment despre care are cunoștință că poate influența direct sau indirect prețul instrumentelor financiare sau poate avea efect asupra deciziei unui investitor.

Ca parte a furnizării continue de informații, societatea va raporta de asemenea cu privire la:

- Actualizările actului constitutiv;
- Achizițiile sau vânzările care fac ca drepturile de vot deținute de o persoană să depășească sau să scadă sub unul din pragurile de 5%, 10%, 20%, 33%, 50%, 75% sau 90% din totalul drepturilor de vot (în termen de 3 zile lucrătoare);

De asemenea, societatea este obligată să comunice, fără nicio întârziere, în termen de 24 de ore, rapoarte conținând informații detaliate cu privire la evenimente enumerate în Regulament SIBEX nr. 7 privind organizarea, funcționarea și tranzacționarea în cadrul sistemului alternativ de tranzacționare.

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

- orice fapte sau acte care pot avea ca efect influențarea deciziei de a investi în instrumentele financiare ale Emitentului sau pot avea ca efect influențarea prețului respectivelor instrumente financiare;
- situațiile de neplată, legate de contracte, înțelegeri, finanțări, care pot reprezenta sau nu o sursă a unui conflict potențial;
- 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;
- orice conflict major de muncă în care sunt implicați angajații emitentului;
- orice schimbare referitoare la drepturile legate de valorile mobiliare/instrumentele financiare emise, sau orice reclasificare, consolidare, diviziune a valorilor mobiliare;

- apariția oricărui factor organizațional, de natură financiară, legal, de mediu sau a unui factor natural care ar putea afecta în mod semnificativ funcționarea sau activitatea emitentului;
- orice acțiune introdusă în justiție împotriva unei hotărâri AGA/CA, respectiv opoziție înregistrată la ORC;
- orice modificare/completare a obiectului de activitate care ar putea influența semnificativ funcționarea sau activitatea emitentului;
- 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;
- hotărârile 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.;
- 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.;
- schimbări în controlul asupra societății comerciale, inclusiv schimbări în controlul entității care deține controlul asupra societății comerciale;
- schimbări în conducerea societății comerciale (înregistrarea la O.R.C. a respectivei schimbări sau intrarea în vigoare a respectivei schimbări);
- inițierea unei proceduri de încetare, respectiv de reluare a activității, inițierea și încheierea procedurii de dizolvare, a reorganizării judiciare sau a falimentului;
- schimbări în obligațiile societăților comerciale care pot afecta semnificativ activitatea sau situația patrimonială a societății;
- achiziții sau înstrăinări substanțiale de active;
- 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;
- realizarea unui produs nou sau introducerea unui serviciu nou sau a unui proces de dezvoltare ce afectează în mod semnificativ resursele societății.

#### **4.5 Menținerea la tranzacționare**

Acțiunile societății trebuie să continue să îndeplinească condițiile inițiale de tranzacționare. Totodată, societatea trebuie să:

- Îndeplinească condițiile generale de admitere la tranzacționare pe Start SIBEX;
- Achite tarifele de menținere la tranzacționare către SIBEX;
- Furnizeze către SIBEX informațiile solicitate constant și să informeze publicul cu privire la evenimentele majore apte să influențeze prețul acțiunilor în cauză;
- Plata dividendelor fără privilegii și fără discriminări și să stabilească criterii corecte și echitabile;
- Prin excepție de la cerințele pentru admitere la tranzacționare, societatea trebuie să îndeplinească una din următoarele două condiții pentru a se menține la tranzacționare:
  - a) Valoarea capitalurilor proprii din ultimul exercițiu financiar este de cel puțin echivalentul în RON a 200.000 EUR;
  - b) Capitalizarea medie pentru ultimele 6 luni este de cel puțin echivalentul în RON a 200.000 EURO.

Departamentul de emitenți al SIBEX va efectua analize periodice privind îndeplinirea condițiilor de către emitenți pentru menținerea la tranzacționare pe piața reglementată SIBEX.

#### 4.6 Retragera de la tranzacționare

SIBEX poate retrage instrumentele financiare tranzacționate pe sistemul alternativ de tranzacționare, în situații cum ar fi (lista nu este exhaustivă):

- Societatea nu îndeplinește cerințele de menținere la tranzacționare;
- Emitentul nu respectă termenii Angajamentului de admitere și menținere la tranzacționare;
- Consiliul de Administrație al SIBEX consideră că nu mai poate fi restabilită o piață ordonată a respectivelor acțiuni;
- Emitentul nu achită vreunul din tarifele datorate SIBEX și nu se conformează în termen de 30 de zile de la data scadenței;
- Societatea nu se conformează cu cerințele SIBEX privind obligațiile emitenților;
- Emitentul nu întocmește rapoartele financiare conform principiilor contabile prevăzute de legislația în vigoare sau nu respectă alte cerințe prevăzute în prezentul regulamentele SIBEX;
- Societatea este în procedură de faliment sau dizolvare judiciară;
- Societatea participă la o fuziune prin absorbție în calitate de absorbit;
- În alte situații justificate.

#### 4.7 Principalele tarife conform regulilor ATS SIBEX

Tariful de procesare	RON 200
Tariful de admitere	RON 500
Tariful de menținere	RON 300/an

Sursa: [www.sibex.ro](http://www.sibex.ro)

### V. CONSIDERAȚII FINALE

Având în vedere informațiile menționate mai sus, cerințele și procedura care trebuie respectate în vederea listării unei companii pe o piață reglementată par a fi mai stricte decât cele pentru listarea pe un sistem alternativ de tranzacționare.

Tarifele de admitere și menținere percepute pe o piață reglementată sunt mai ridicate decât cele aplicabile unui sistem alternativ de tranzacționare.

Cu privire la transparență, la obligațiile de raportare și la alte cerințe și obligații, cele aplicabile piețelor reglementate sunt, în general, mai severe decât cele aplicabile sistemelor alternative de tranzacționare.

În privința retragerii de la tranzacționare, procedura și situațiile sunt similare pentru piețele reglementate și pentru sistemele alternative de tranzacționare.

De asemenea, menționăm că o societate listată pe o piață reglementată este supusă unor dispoziții specifice care nu sunt aplicabile sistemelor alternative de tranzacționare, precum:

- Reglementările privind abuzul de piață, care prevăd un cadru riguros de norme cu privire la activitățile care pot fi calificate drept utilizare abuzivă a informației, manipulare a pieței ori dezvăluirea ilegală a unor informații privilegiate. În acest sens, încălcarea cerințelor de raportare, a obligațiilor privind informația privilegiată sau a obligațiilor persoanelor implicate în activitatea companiilor listate pe o piață reglementată, poate duce la consecințe severe, de natură penală sau civilă. Cu toate acestea, la nivelul UE, există o serie de reglementări (care nu sunt aplicabile la data prezentului raport) care extind sfera de incidență a regulilor privind abuzul de piață și asupra

sistemelor alternative de tranzacționare (aceste prevederi ar urma să devină aplicabile începând cu iulie 2016);

- **Obligații specifice prevăzute de legislația primară și secundară**, care se aplică doar companiilor listate pe piețe reglementate, precum cerințele legate de ofertele publice obligatorii, în situația în care o persoană sau persoane acționând concertat ajung să dețină mai mult de 33% din drepturile de vot în urma achiziționării de acțiuni;
- **Alte cerințe.** Obligații suplimentare aplicabile doar în cazul societăților listate pe o piață reglementată sunt prevăzute cu titlu de exemplu în cadrul Secțiunii IV, punctul 1.6, de mai sus.

Administratorul Special

al Societății Asigurare - Reasigurare Astra S.A.

