

RAPORT
AL CONSILIULUI DE ADMINISTRATIE AL SOCIETATII
RAFO S.A

Cu privire la cadrul juridic aplicabil tranzactionarii actiunilor pe o piata reglementata , repectiv tranzactionarea in cadrul unui sistem alternativ de tranzactionare

7.01.2015

CUPRINS

**I. CADRUL JURIDIC APLICABIL TRANZACTIONARII ACTIUNILOR PE O PIATA
REGLEMENTATA , REPECTIV TRANZACTIONAREA IN CADRUL UNUI SISTEM
ALTERNATIV DE TRANZACTIONARE**

**II. PREZENTAREA PIETELOR REGLEMENTATE SI A SISTEMELOR
ALTERNATIVE DE TRANZACTIONARE PE CARE POT FI TRANZACTIONATE
ACTIUNILE SOCIETATII**

**III. TARIFE ADMITERE PE PIETELE REGLEMENTATE/ SISTEMELE ALTERNATIVE
DE TRANZACTIONARE**

I. CADRUL JURIDIC APLICABIL TRANZACTIONARII ACTIUNILOR PE O PIATA REGLEMENTATA , REPECTIV TRANZACTIONAREA IN CADRUL UNUI SISTEM ALTERNATIV DE TRANZACTIONARE

In luna octombrie 2014 s-a publicat in Monitorul Oficial nr. 774/24.10.2014 Legea nr. 151/2014 care reglementeaza procedura legala de urmat pentru clarificarea situatiei actiunilor tranzactionate pe piata RASDAQ precum si a actiunilor tranzactionate pe piata actiunilor necotate in vederea punerii de acord cu prevederile Legii 297/2004 privind piata de capital cu modificarile si completarile ulterioare , precum si ale Directivei 2014/39/CE privind pietele instrumentelor financiare (MIFID) .

Conform art.2 (alin2) din prezenta lege, Consiliul de Administratie al societatii are obligatia elaborarii acestui Raport privind clarificarea statutului juridic al actiunilor care se tranzactioneaza pe Piata RASDAQ sau pe piata valorilor mobiliare necotate, in vederea punerii la dispozitie a actionarilor sai, conform art. 117² din Legea societatilor nr. 31/1990 cu modificarile si completarile ulterioare spre informarea acestora in vederea luarii unor decizii in consecinta .

De asemenea Legile aplicabile care reglementeaza in prezent tranzactionarea actiunilor pe piata valorilor mobiliare sunt urmatoarele :

- Legea societatilor nr. 31/1990 republicata cu modificarile si completarile ulterioare
- Legea nr. 297/2004 privind piata de capital cu modificarile si completarile ulterioare;
- Regulamentul A.S.F.(C.N.V.M) nr. 1/2006 privind emitentii si operatiunile cu valori mobiliare cu modificarile si completarile ulterioare;
- Regulamentul A.S.F.(C.N.V.M) nr. 6/2009 privind exercitarea anumitor drepturi ale actionarilor in cadrul adunarilor generale ale societatilor ;
- Regulamentul A.S.F.(C.N.V.M) nr. 17/2014 privind statutul juridic al actiunilor care se tranzactioneaza pe piata RASDAQ sau pe piata valorilor mobiliare necotate
- Regulamentul C.E 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.
- Codul B.V.B – Operator de piata
- Codul B.V.B – Operator de sistem
- Codul Depozitarului Central

Raportul prezinta un sumar al dispozitiilor legale aplicabile societatilor ale caror actiuni se vor tranzactioneaza pe o piata reglementata sau in cadrul unui sistem alternativ de tranzactionare (ATS),

II. PREZENTAREA PIETELOR REGLEMENTATE SI A SISTEMELOR ALTERNATIVE DE TRANZACTIONARE PE CARE POT FI TRANZACTIONATE ACTIUNILE SOCIETATII

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

Piata reglementata la vedere administrata de B.V.B. are urmatoarea structura :

- I. Sectorul Titluri de Capital ;
- II. Sector Titluri de Credit
- III. Sector Organisme de Plasament Colectiv
- IV. Sector Produse Structurate
- V. Sector Alte instrumente Financiare Internationale .

I. Sectorul Titluri de Capital cuprinde mai multe categorii :

- a) Categoria Premium actiuni;
- b) Categoria Standard actiuni;
- c) Categoria Drepturi
- d) Categoria Internationala Actiuni
- e) Categoria Internationala Drepturi

Cerinte pentru admiterea in Categoria Premium actiuni

Actiunile care fac obiectul admiterii la tranzactionare in Categoria Premium actiuni trebuie:

- a) sa fie inregistrate la A.S.F.;
- b) sa fie liber transferabile, platite integral, emise in forma dematerializata si evidentiata prin inscriere in cont;
- c) sa fie din aceeaasi clasa, iar valoarea free-float-ului sa fie de cel putin 40 milioane Euro sau daca a incheiat un contract cu un market maker pentru sustinerea lichiditatii pietei actiunilor emise de acel emitent sau daca exista cel putin un market maker inregistrat pentru ecele actiuni.

Obligatii ale Emitentului care solicita admiterea actiunilor la tranzactionare in Categoria Premium actiuni:

- a) sa fie o societate care a incheiat o oferta publica de vanzare de actiuni, in vederea admiterii la tranzactionare, in baza unui prospect de oferta aprobat de A.S.F. sau care are aprobat de catre A.S.F. un prospect intocmit in vederea admiterii la tranzactionare;
- b) sa indeplineasca conditiile prevazute in Legea nr. 297/2004 la art. 213, alin. 1, lit. a) si c);
- c) sa depuna la B.V.B., prin intermediul Societatii initiatore, toate documentele solicitate de B.V.B.;
- d) sa plateasca tarifele datorate B.V.B. in conformitate cu regulile acestora si sa nu aiba datorii fata de B.V.B.;
- e) sa desemneze doua persoane care vor mentine legatura permanenta cu B.V.B.;
- f) sa adere la conditiile si termenii Angajamentului de admitere si mentinere la tranzactionare a actiunilor.

Cerinte pentru admiterea in Categoria Standard actiuni

Actiunile care fac obiectul admiterii la tranzactionare in Categoria Standard actiuni trebuie:

- a) sa fie inregistrate la A.S.F.;

b) sa fie liber transferabile, platite integral, emise in forma dematerializata si evidentiata prin inscriere in cont;

c) sa fie din aceeaasi clasa, iar nivelul free-float-ului sa fie de cel putin 25%.

Conditia prevazuta la lit. c) nu se impune daca B.V.B. considera ca este asigurata functionarea normala a pietei, cu un procent mai mic al free-float-ului, sau daca actiunile sunt distribuite publicului prin intermediul tranzactiilor realizate prin B.V.B.

Obligatii ale Emitentului care solicita admiterea actiunilor la tranzactionare in Categoria Standard actiuni:

a) sa respecte cumulativ obligatiile - cerintele generale de admitere

- sa fie o societate care a incheiat o oferta publica de vanzare de actiuni, in vederea admiterii la tranzactionare, in baza unui prospect de oferta aprobat de A.S.F. sau care are aprobat de catre A.S.F. un prospect intocmit in vederea admiterii la tranzactionare;
- sa indeplineasca conditiile prevazute in Legea nr. 297/2004 la art. 213, alin. 1, lit. a) si c);
- sa depuna la B.V.B., prin intermediul Societatii initiatore, toate documentele solicitate de B.V.B.;
- sa plateasca tarifele datorate B.V.B. in conformitate cu regulile acesteia si sa nu aiba datorii fata de B.V.B.;
- sa desemneze doua persoane care vor mentine legatura permanenta cu B.V.B.;
- sa adere la conditiile si termenii Angajamentului de admitere si mentinere la tranzactionare a actiunilor.

b) sa indeplineasca una din urmatoarele conditii alternative:

- valoarea capitalurilor proprii din ultimul exercitiu financiar sa fie de cel putin echivalentul in lei a 1 milion EURO, calculat la cursul de referinta al B.N.R. din data inregistrarii la B.V.B. a cererii de admitere la tranzactionare;
- capitalizarea anticipata sa fie de cel putin echivalentul in lei a 1 milion EURO.

OBLIGATII DE RAPORTARE ALE EMITENTULUI

Emitentul va respecta atat cerintele de raportare stabilite prin reglementarile emise de catre ASF/C.N.V.M. in vigoare cat si pe cele stabilite prin Codul BVB – operator de plata si prin Angajamentul de admitere si mentinere la tranzactionare.

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, in 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 si 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, in 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 si investitori 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.

Emitentul va transmite B.V.B., in termen de cel mult 120 de zile de la incheierea perioadei de raportare, Raportul Anual intocmit in conformitate cu reglementarile in materie emise de catre ASF.

Emitentul va transmite B.V.B., in termen de cel mult 45 de zile de la incheierea perioadei de raportare, Raportul Semestrial intocmit in conformitate cu reglementarile in materie emise de catre ASF/CNVM.

Emitentul va transmite B.V.B., in termen de cel mult 45 de zile de la incheierea perioadei de raportare, Raportul Trimestrial pentru primul si cel de al III-lea trimestru, intocmit in conformitate cu reglementarile in materie emise de catre ASF/CNVM.

Fumizarea continua a informatiei se refera, fara ca enumerarea sa fie limitativa, la urmatoarele:

- a) informatiile privilegiate prevazute la art. 226 alin. 1 din Legea nr. 297/2004, precum si in reglementarile C.N.V.M./A.S.F. incidente;
- b) informatiile prevazute in Legea nr. 297/2004, cu privire la orice noi evenimente aparute in activitatea acestuia, care nu au fost aduse la cunostinta acestuia si care pot conduce la modificari ale pretului actiunilor, datorita efectului acestor evenimente asupra situatiei patrimoniale si financiare sau asupra activitatii emitentului in ansamblu, precum si informatiile din reglementarile C.N.V.M. /A.S.F. incidente;
- b1) informatii detaliate cu privire la orice situatii 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, pozitia 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, reclassificare 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 actiune in justitie impotriva Emitentului sau a persoanelor implicate, care ar putea influenta pretul sau decizia de a investi in instrumentele financiare ale Emitentului;
- k) orice schimbare semnificativa in structura personalului si orice conflict major de munca;
- l) situatiile de neplata, legate de finantari sau alte contracte sau intelegeri, care pot sau nu reprezenta sursa unui potential conflict;
- m) revocarea sau anulara liniilor de credit acordate de una sau mai multe banci;

- n) initierea procedurii de insolventa a principalilor debitori;
- o) primirea unor oferte de cumparare pentru activele importante/semnificative din patrimoniu;
- p) noi licente, patente, brevete de inventii obtinute;
- q) modificari ale profitului/pierderii previzionate;
- r) sinteza comentariilor, interviurilor persoanelor membre ale organelor de conducere, de control sau de supraveghere ale Emitentului privind previziuni si obiective cantitative referitoare la activitatea desfasurata;
- s) orice alte acte sau fapte ce pot completa cazurile enumerate anterior si care pot avea ca efect influentarea pretului sau a deciziei de a investi in respectivele instrumente financiare ale Emitentului.

Emitentul are obligatia de a transmite B.V.B. informatiile prevazute mai sus, cat mai curand posibil, dar nu mai tarziu de 24 de ore de la producerea respectivului eveniment.

ALTE OBLIGATII DE RAPORTARE ALE EMITENTULUI

Emitentul va transmite B.V.B. comunicatele sau rapoartele privind activitatile de stabilizare a pretului valorilor mobiliare emise, pe care le va intocmi si publica in conformitate cu prevederile reglementarilor in materie incidente.

Emitentul va transmite B.V.B. comunicatele sau rapoartele privind programele de rascumparare a actiunilor, pe care le va intocmi si publica in conformitate cu prevederile reglementarilor in materie.

In cazul modificarilor aduse Actului constitutiv, Emitentul va transmite B.V.B., in termen de 7 zile lucratoare de la data depunerii la O.R.C., forma actualizata care va contine toate modificarile la zi ale acestui document (format electronic).

Emitentul va transmite, in termen de cel mult 3 zile lucratoare, comunicatul privind informarea primita potrivit art. 228 alin. 1 din Legea nr. 297/2004, in cazul operatiunilor de achizitie sau vanzare a valorilor mobiliare emise de societate care fac ca drepturile de vot detinute de o persoana sa atinga, sa depaseasca sau sa scada sub unul din pragurile de 5%, 10%, 20%, 33%, 50%, 75% sau 90% din totalul drepturilor de vot, persoana respectiva avand obligatia sa informeze, in maximum 3 zile lucratoare de la momentul luarii la cunostinta a respectivei operatiuni, in mod concomitent, societatea, ASF/C.N.V.M. si plata reglementata pe care sunt tranzactionate respectivele valori mobiliare.

II.B. PIATA REGLEMENTATA ADMINISTRATA DE SIBEX

Piata reglementata la vedere administrata de Sibex SA este complexa insa Emitentul face referire doar la prevederile ce i se aplica Sectorului Titluri de Capital.

Sectorul Titluri de Capital cuprinde mai multe categorii insa Emitentul face referire doar la prevederile aplicabile societatii si anume cele cuprinse in Sectiunea actiuni.

Cerinte pentru admiterea pe piata la vedere administrata de Sibex SA

Actiunile care fac obiectul admiterii la tranzactionare pe piata reglementata la vedere, administrata de SIBEX S.A., la Sectiunea actiuni, trebuie sa indeplineasca cumulativ urmatoarele conditii:

- a) sa fie inregistrate la ASF;
- b) sa fie liber negociabile si plătite integral;
- c) sa fie emise în formă dematerializată și evidențiate prin înscriere în cont;
- d) sa fie din aceeași clasă;
- e) dispersia actiunilor distribuite public sa fie de cel puțin 25%;
- f) actiunile sa fie distribuite public la cel puțin 100 de actiionari.

Emitentul ale cărui actiuni vor fi admise la tranzactionare pe piata reglementata la vedere, administrata de SIBEX S.A., la Sectiunea actiuni, trebuie sa indeplineasca urmatoarele cerinte:

- a) sa aiba valoarea capitalurilor proprii din ultimul exercitiu financiar de cel puțin echivalentul în lei a 1 milion EURO calculat la cursul de referinta al B.N.R. din data înregistrării la SIBEX S.A. a cererii de admitere la tranzactionare pe piata reglementata la vedere;
- b) sa fi înregistrat profit net în cel puțin unul din ultimii 3 ani de activitate;
- c) societatea sa fi functionat în ultimii 3 ani, anterior solicitării de admitere la tranzactionare și sa fi întocmit și comunicat situatiile financiare pentru aceeași perioadă, în conformitate cu prevederile legale Incidente pietei de capital;
- d) sa fie o societate pe actiuni care, în scopul admiterii la tranzactionare, a încheiat o oferta publică de vânzare de actiuni, în baza unui prospect de oferta publică aprobat de C.N.V.M./ASF / autorități similare de supraveghere din state membre U.E., sau care are aprobat de către ASF/C.N.V.M./autorități similare de supraveghere din state membre U.E. un prospect întocmit în vederea admiterii la tranzactionare;
- e) sa indeplineasca conditiile prevăzute în Legea privind plata de capital și în Regulamentele emise de către C.N.V.M./ASF ori conditiile prevăzute de legislatia similară din țara de origine;
- f) sa depună la SIBEX S.A., prin Intermediul unui Participant Inițiator, toate documentele solicitate;
- g) sa plătească tarifele datorate SIBEX S.A. și sa nu aiba alte datorii față de aceasta;
- h) sa numească două persoane care vor păstra permanent legătura cu SIBEX S.A. ;
- i) sa respecte conditiile și termenii Angajamentului de admitere și menținere la tranzactionare a actiunilor.

Emitenții care au actiunile admise la tranzactionare pe piata reglementata la vedere, administrata de SIBEX S.A. trebuie:

- a) sa respecte cerințele generale pentru admitere la tranzactionare pe piata reglementata la vedere administrata de SIBEX S.A. ;
- b) sa achite tariful de menținere la tranzactionare;
- c) sa asigure furnizarea informatiilor cerute de SIBEX S.A., prin informarea permanentă și pe deplin a publicului atât despre evenimentele importante, cât și despre deciziile ce pot afecta prețul actiunilor;
- d) sa plătească dividendele fără privilegiu și fără discriminări și sa stabilească criterii corecte și echitabile.

Următoarele valori stabilesc cerințele minime de lichiditate:

- a) Rata anuală a zilelor cu tranzacții va fi de minim 10 %;
- b) Numărul de tranzacții, într-un an calendaristic, va fi de minim 100 tranzacții;
- c) Valoarea medie zilnică a tranzacțiilor, raportată la un an calendaristic, va fi de minim 1.000 RON/zi;

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

- a) valoarea capitalurilor proprii ale Emitentului din ultimul exercițiu financiar să constituie cel puțin echivalentul în lei a 1 milion EURO sau
- b) media capitalizării bursiere pe ultimele șase luni să fie de cel puțin 1.000.000 EURO.

OBLIGATIILE EMITENTILOR

Emitentul are obligația să transmită SIBEX S.A., după caz, rapoarte trimestriale, semestriale, anuale și de asemenea orice alte rapoarte solicitate în mod periodic de către SIBEX S.A. Îndeplinirea obligațiilor privind rapoartele transmise SIBEX S.A. de către Emitent, obligații specificate anterior, reprezintă furnizarea periodică e informațiilor.

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

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

Emitentul va transmite informațiile către SIBEX S.A. cât și către ASF/C.N.V.M. în cel mai scurt timp posibil și în cel mult 24 ore de la producerea evenimentului respectiv, urmând a respecta reglul de publicare în ceea ce privește rapoartele curente, precum și limitele și intervalele de timp stabilite prin Regulamentul Sibex nr. 6 .

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

- a) informațiile prevăzute la art. 224 alin. (5) din Legea nr. 297/2004 cu modificările și completările ulterioare, precum și în reglementările C.N.V.M./ASF incidente;
- b) informațiile privilegiate prevăzute la art. 226 alin. (1) din Legea nr. 297/2004 cu modificările și completările ulterioare, precum și în reglementările C.N.V.M./ASF incidente;
- c) orice alte fapte sau acte care pot completa informațiile prevăzute la lit. a) și b) și care pot avea ca efect influențarea deciziei de a investi în respectivele instrumente financiare ale Emitentului sau pot avea ca efect influențarea prețului respectivelor instrumente financiare;
- d) hotărârea Consiliului de Administrație/altor organe abilitate, 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, inclusiv schimbări în controlul entității care deține controlul asupra societății;
- g) schimbarea auditorului societății 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 care pot afecta semnificativ activitatea sau situația patrimonială a societății;
- 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;
- 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.

În termen de maxim 45 de zile de la încheierea perioadei de raportare Emitentul va transmite SIBEX S.A. Raportul Trimestrial pentru primul și cel de al III-lea trimestru, realizat conform reglementărilor în materie emise de către ASF/C.N.V.M. Acest raport va conține toate documentele de raportare prevăzute în reglementările ASF/C.N.V.M.: 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 SIBEX S.A. Raportul Semestrial realizat conform reglementărilor în materie emise de către ASF/C.N.V.M. Acest raport va conține toate documentele de raportare prevăzute în reglementările ASF/C.N.V.M.

În termen de cel mult 120 de zile de la sfârșitul perioadei de raportare, Emitentul va transmite către SIBEX S.A. Raportul Anual întocmit conform reglementărilor în materie emise de către ASF/C.N.V.M. Acest raport va cuprinde toate documentele de raportare prevăzute în reglementările ASF/C.N.V.M.

II. C. SISTEMUL ALTERNATIV DE TRANZACIONARE (ATS) – ADMINISTRAT DE BURSA DE VALORI BUCURESTI

ATS are urmatoarea structura:

1. Sectiunea Instrumente financiare listate pe ATS

a) Sector Titluri de Capital

i. Categoria I actiuni

ii. Categoria baza actiuni

iii. Categoria I drepturi

iv. Categoria baza drepturi

b) Sector Titluri de Credit (obligațiuni)

c) Sector Titluri de Participare la Organisme de Plasament Colectiv (OPC)

i. actiuni

ii. unitati de fond

d) Sector Alte Instrumente Financiare

2. Sectiunea valori mobiliare admise la tranzactionare si pe o piata reglementata sau pe o piata dintr-un stat nemembru UE

3. Sectiunea New Market actiuni

1. Sectiunea Instrumente financiare listate pe ATS - dedicata companiilor care parcurg procedura de admitere la tranzactionare si se angajeaza sa respecte obligatiile de raportare periodica si continua prevazute in Codul BVB – operator de sistem si in reglementarile C.N.V.M./A.S.F. Incidente

Sectiunea Instrumente financiare listate pe ATS

Acesta sectiune Cuprinde mei multe categorii insa Emitentul face referire doar la prevederile ce i se aplica si anume :

Sector Titluri de Capital

✓ **Categoria actiuni**

✓ **Categoria baza actiuni**

Admiterea in Sectiunea Instrumente financiare listate pe ATS

Pentru a fi admise la tranzactionare in Sectiunea Instrumente financiare listate pe ATS, Sector Titluri de Capital actiunile trebuie sa indeplineasca criteriile prevazute mai jos.

Pentru admiterea actiunilor trebuie indeplinite cumulativ urmatoarele cerinte:

a) referitoare la actiuni:

i. sa fie inregistrate in evidentele A.S.F.;

ii. sa fie liber transferabile, platite integral, emise in forma dematerializata si evidentiata prin inscriere in cont;

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

b) referitoare la Emitent:

i. capitalizarea anticipata sa fie de cel putin echivalentul in lei a 250.000 EURO; aceste va avea la baza fie un plasament privat sau oferta publica initiala anterioara sau un istoric de tranzactionare pe o alta piata ori, in absenta acestora, va avea la baza o evaluare efectuata de catre Consultantul Autorizat impreuna cu Emitentul, considerata acceptabila de catre B.V.B;

- ii. societatea trebuie sa aiba un contract cu un Consultant Autorizat si sa-l mentina pentru cel putin 12 luni dupa admiterea la tranzactionare; B.V.B. poate scurta sau extinde aceasta perioada dupa cum va considera potrivit;
- iii. sa aiba contract de furnizare de servicii de registru cu Depozitarul Central sau, dupa caz, B.V.B. sa dispuna de confirmarea Depozitarului Central cu privire la intrunirea conditiilor de compensare-decontare si inregistrare necesare tranzactionarii instrumentelor financiare respective ;
- iv. sa nu fie in procedura de faliment si nici in reorganizare judiciara;
- v. sa solicite tranzactionarea in cadrul ATS.
- vi. sa semneze Contractul dintre B.V.B. si Emitent prevazut in Cod BVB – operator de sistem.

B.V.B. poate aproba admiterea la tranzactionare a actiunilor si in situatia in care nu sunt indeplinite criteriile mentionate mai sus la lit.a) pct.iii si lit. b) pct.i, in conditiile in care apreciaza ca exista premisele mentinerii unei piete ordonate.

In vederea admiterii pe ATS, Emitentul trebuie sa parcurga o Procedura specificata in Cod BVB – operator de sistem, respectiv sa depuna la B.V.B. toate documentele cerute si sa achite comisioanele prevazute in Lista tarifelor si comisiunilor B.V.B.

OBLIGATII DE RAPORTARE ALE EMITENTILOR

Emitentul ale carui Instrumente Financiare se tranzactioneaza in Sectiunea Instrumente Financiare listate pe ATS, este obligat sa transmita la B.V.B. **Raportul Anual**, impreuna cu documentele aferente, astfel:

- a) Raportul Anual va fi transmis in format electronic, si numai in cazul in care Emitentul nu are posibilitatea de a raporta electronic il va transmite pe suport hartie, in termen de cel mult 120 de zile de la incheierea exercitiului financiar;
- b) Raportul Anual va cuprinde: situatii financiare anuale (bilantul contabil, contul de profit si pierdere, etc.), notele la situatiile financiare, raportul administratorilor si raportul auditorului financiar.

Emitentul ale carui Instrumente Financiare se tranzactioneaza in Sectiunea Instrumente Financiare listate pe ATS, este obligat sa transmita catre B.V.B. **Raportul Semestrial**, astfel:

- a) Raportul aferent semestrului I in format electronic si numai in cazul in care Emitentul nu are posibilitatea de a raporta electronic il va transmite pe suport hartie, in termen de cel mult 2 luni de la incheierea semestrului;
- b) Raportul aferent semestrului I va cuprinde: bilantul contabil si contul de profit si pierdere, impreuna cu raportul administratorilor.

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

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

Emitentul ale carui Instrumente Financiare se tranzactioneaza in Sectiunea Instrumente financiare listate pe ATS, va transmite catre B.V.B. urmatoarele **Rapoarte curente** (informare continua): rapoarte privind principalele evenimente importante aparute in activitatea Emitentului, care pot conduce la modificari ale pretului instrumentelor financiare, **fara intarziere**, dar nu mai tarziu de 24 de ore de la producerea respectivului eveniment, sau de la data la care respectiva informatie este adusa la cunostinta Emitentului, precum:

- a) convocarea adunarii generale sau a sedintei consiliului de administratie care urmeaza sa delibereze in vederea exarcitarii atributiilor delegate de adunarea generala;
- b) hotararile adunarii generale sau ale sedintei consiliului de administratie in exercitarea atributiilor delegate de adunarea generala;
- c) informatii privind plata dividendelor, valoarea pe actiune, termenul de plata, modalitatile de plata, eventual agentul de plata;

d) alte informatii, precum: schimbari in controlul asupra societatii comerciale, proiecte de fuziune/divizare, litigii in care este implicat Emitentul, initierea si incheierea procedurii de dizolvare, insolventa, reorganizare judiciara sau e falimentului etc.

B.V.B. va putea completa informanle privind Emitentii, publicand pe pagina oficiala de internet si alte informari produse de entitati abilitate sa emita documente oficiale cu privire la Emitenti, cu mentionarea sursei, cum ar fi: Oficiul Registrului Comertului, instante judecatoresti, administratori judiciari / lichidatori, receptionate de la A.S.F. sau alte entitati interesate.

B.V.B. poate decide suspendarea de la tranzactionare a Instrumentelor Financiare ale Emitentului care refuza sau omite sa transmita B.V.B., in timp util, Raportarile obligatorii, astfel cum sunt prevazute in Codul BVB – operator de sistem si prezentate anterior, precum si inscrierea Emitentului in Liste Speciale de Observare Emitenti.

B.V.B. va efectua trimestriai verificari privind respectarea de catre Emitenti a obligatiilor de raportare prevazute in Codul BVB – operator de sistem si va notifica A.S.F. cazurile de nerespectare de catre Emitenti a obligatiilor privind raportarea periodica si continua.

Retragerea Instrumentelor Financiare din cadrul ATS

Retragerea Instrumentelor Financiare de pe ATS se poate face in urmatoarele situatii:

- a) in baza deciziei emise de catre A.S.F. in acest sens;
- b) in cazul actiunilor admise la tranzactionare in Sectiunea Instrumente financiare listate pe ATS, prin oferta publica de cumparare adresata tuturor actionarilor, daca ofertantul a obtinut astfel cel putin 95% din drepturile de vot, sau a achizitionat, in cadrul acelei oferte, actiuni reprezentand mai mult de 90% din cele vizate in cadrul ofertei, cu respectarea prevederilor art. 206 si 207 din Legea nr. 297/2004, sau in conformitate cu alte reglementari emise de C.N.V.M./A.S.F.;
- c) B.V.B. poate propune A.S.F. retragerea de la tranzactionare a unui instrument financiar de pe ATS in conditiile in care constatae incalcare grave ale reglementarilor incidente si/seu nu mai poate fi mentinuta sau restabilita o pieta ordonata a respectivului instrument financiar.

Pietele utilizate pentru tranzactionarea actiunilor in cadrul ATS:

- a) **Piata Principala** – pieta de tip "order-driven", in care tranzactionarea se efectueaza pe blocuri de tranzactionare si care determina pretul de referinta al acestora.
- b) **Piata Deal** – piata auxiliara a pietei principale, de tip negociere directa, pentru incheierea de tranzactii Deal. Valoarea minima standard a unei tranzactii in Piata Deal este cea prevazuta in Codul B.V.B. – Operator de Piata.
- c) **Piata Odd Lot** – piata auxiliara a pietei principale, de tip „order-driven”, in care tranzactionarea se efectueaza pentru cantitati mai mici decat blocul de tranzactionare, in cazul in care acesta este supraunitar.
- d) **Piata Buy-In si Piata Sell-Out** – piete auxiliare ale pietei principale, de tip "order-driven", initiate de B.V.B. in cadrul procedurilor de corectie a erori sau la solicitarea Depozitarului Central, in conformitate cu prevederile contractului incheiat intre B.V.B. si Depozitarul Central.
- e) **Pietele de Oferte si Operatiuni Speciale** – definite corespunzator fiecarui tip de oferta si operatiune speciale precum oferta publica primara, oferte publica secundara, vanzare speciala la ordin si alte metode translativ de proprietate stabilite prin reglementarile proprii.

II.D. SISTEM ALTERNATIV DE TRANZACȚIONARE (ATS) – ADMINISTRAT DE SIBEX

Sistemul alternativ de tranzacționare administrat de SIBEX S.A. are o structură complexă însă Emitentul face referire doar la prevederile ce i se aplică și anume încadrarea sa în Sectorul Titluri de Capital.

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

Pentru admiterea pe Sistemul alternativ de tranzacționare administrat de SIBEX S.A. emitentii trebuie să îndeplinească următoarele cerințe:

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

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

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

- a) să aibă valoarea capitalurilor proprii din ultimul exercițiu financiar sau capitalizarea anticipată de cel puțin echivalentul în lei a 200.000 EURO calculat la cursul de referință al B.N.R. din data înregistrării la SIBEX S.A. a cererii de admitere la tranzacționare în cadrul sistemului alternativ de tranzacționare;
- b) să îndeplinească condițiile prevăzute în Legea privind piața de capital și în Regulamentele emise de către ASF/C.N.V.M. ori condițiile prevăzute de legislația similară din țara de origine;
- c) să plătească tarifele datorate SIBEX S.A. și să nu aibă alte datorii față de aceasta;
- d) să numească două persoane care vor păstra permanent legătura cu SIBEX S.A.;
- e) să respecte condițiile și termenii Angajamentului de admitere și menținere la tranzacționare a acțiunilor.

OBLIGAȚIILE EMITENȚILOR

Emitentul are obligația să transmită SIBEX S.A., după caz, rapoarte trimestriale, semestriale, anuale și de asemenea orice alte rapoarte solicitate în mod periodic de către SIBEX S.A. Îndeplinirea obligațiilor privind rapoartele transmise SIBEX S.A. de către Emitent, obligații specificate anterior, reprezintă furnizarea periodică a informațiilor.

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

Emitentul va aduce în cel mai scurt timp la cunoștința SIBEX S.A. precum și a publicului, orice acte sau fapte care i-au devenit cunoscute și care pot afecta în mod direct sau în mod indirect prețul instrumentelor financiare și/sau decizia investițională. Furnizarea continuă a informațiilor reprezintă comunicarea în cel mai scurt timp către SIBEX S.A. și public a informațiilor specificate anterior.

Emitentul va transmite informațiile către SIBEX S.A. în cel mai scurt timp posibil și în cel mult 24 ore de la producerea evenimentului respectiv, urmând a respecta regimul de publicare în ceea ce privește rapoartele curente precum și limitele și intervalele de timp stabilite în Regulamentul Sibex nr. 7.

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

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

- a) informațiile prevăzute la art. 224 alin. (5) din Legea nr. 297/2004 cu modificările și completările ulterioare;
- b) orice alte fapte sau acte care pot completa situațiile transmise anterior și care pot avea ca efect influențarea deciziei de a investi în respectivele instrumente financiare ale Emitentului sau pot avea ca efect influențarea prețului respectivelor instrumente financiare;
- c) situațiile de neplată, legate de contracte, înțelegeri, finanțări, care pot reprezenta sau nu o sursă a unui conflict potențial;
- d) orice acțiune în justiție împotriva Emitentului sau a persoanelor implicate, acțiune care ar putea influența prețul instrumentelor financiare ale respectivului Emitent sau decizia de a investi în instrumentele financiare ale respectivului Emitent;
- e) orice conflict major de muncă în care sunt implicați angajații Emitentului;
- f) orice schimbare referitoare la drepturile legate de valorile mobiliare/instrumentele financiare emise, sau orice reclasificare, consolidare, diviziune a valorilor mobiliare;
- g) apariția oricărui factor organizațional, de natură financiară, legal, de mediu sau a unui factor natural care ar putea afecta în mod semnificativ funcționarea sau activitatea unui Emitent;
- h) orice acțiune introdusă în justiție împotriva unei hotărâri A.G.A./C.A., respectiv opoziție înregistrată la O.R.C.;
- i) orice modificare/completare a obiectului de activitate care ar putea influența semnificativ funcționarea sau activitatea Emitentului;
- j) orice hotărâre judecătorească ce privește înghețarea conturilor Emitentului, la inițierea procesului de lichidare sau de faliment, de reorganizare judiciară, sau orice act al unei autorități publice care ar avea o influență majoră asupra activității Emitentului;
- k) hotărârea consiliului de administrație/altor organe abilitate, referitoare la convocarea adunării generale sau la ținerea unei ședințe a consiliului de administrație care urmează să delibereze în vederea exercitării atribuțiilor delegate de A.G.E.A.;
- l) convocarea adunării generale a acționarilor;
- m) hotărârile adunărilor generale ale acționarilor sau ale consiliului de administrație, luate în exercitarea atribuțiilor delegate de A.G.E.A.;
- n) schimbări în controlul asupra societății, inclusiv schimbări în controlul entității care deține controlul asupra societății;
- o) schimbări în conducerea societății (înregistrarea la O.R.C. a respectivei schimbări sau intrarea în vigoare a respectivelor schimbări);
- p) publicarea proiectului de fuziune/divizare în Monitorul Oficial al României;
- q) inițierea unei proceduri de încetare, respectiv de reluare a activității, inițierea și încheierea procedurii de dizolvare, a reorganizării judiciare sau a falimentului;
- r) schimbări în obligațiile societăților care pot afecta semnificativ activitatea sau situația patrimonială a societății;
- s) achiziții sau înstrăinări substanțiale de active;
- t) contracte încheiate de societate a căror valoare depășește 20% din cifra de afaceri netă aferentă ultimelor situații financiare anuale sau contracte încheiate în afara activității curente a societății;
- u) realizarea unui produs nou sau introducerea unui serviciu nou sau a unui proces de dezvoltare ce afectează în mod semnificativ resursele societății.

Emitentul este obligat să transmită SIBEX S.A. informațiile specificate anterior, în cel mai scurt timp posibil, dar nu mai târziu de 24 de ore de la producerea evenimentului respectiv; informațiile vor fi comunicate în timpul și în afara orarului sesiunii de tranzacționare.

În termen de maxim 45 de zile de la încheierea perioadei de raportare, Emitentul va transmite SIBEX S.A. Raportul Trimestrial pentru primul și cel de al III-lea trimestru. Acest raport va conține bilanțul contabil întocmit în conformitate cu reglementările în vigoare.

În termen de maxim 60 de zile de la încheierea perioadei de raportare, Emitentul va transmite SIBEX S.A. Raportul Semestrial. Acest raport va conține toate documentele de raportare prevăzute de reglementările în vigoare.

În termen de cel mult 120 de zile de la sfârșitul perioadei de raportare, Emitentul va transmite către SIBEX S.A. Raportul Anual întocmit conform reglementărilor, care va cuprinde toate documentele de raportare prevăzute de reglementările în vigoare și întocmite în conformitate cu acestea.

Retragerea acțiunilor de la tranzacționare

Retragerea acțiunilor din cadrul sistemului alternativ de tranzacționare administrat de SIBEX S.A. se poate efectua în următoarele condiții:

- a) nu este respectată de către Emitent, cel puțin una din condițiile de menținere a acțiunilor în cadrul sistemului alternativ de tranzacționare administrat de SIBEX S.A.;
- b) Emitentul nu respectă condițiile Angajamentului de admitere și menținere la tranzacționare a acțiunilor la SIBEX S.A.;
- c) Consiliul de Administrație al 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 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 SIBEX S.A. în Cartea II, Capitolul II, Partea I, Secțiunea 4 a Regulamentului Sibex nr. 7;
- f) Emitentul nu întocmește rapoartele financiare conform principiilor contabile prevăzute de legislația în vigoare sau nu respectă alte cerințe prevăzute în Cartea I a Regulamentului Sibex nr. 7;
- g) Emitentul este în procedura de faliment sau dizolvare judiciară;
- h) Emitentul participă la o fuziune prin absorbție în calitate de absorbit;
- i) Emitentul rămâne înscris în Lista de monitorizare mai mult de 6 luni;
- j) în alte situații motivate.

NOTA

Consiliul de Administrație informează acționarii societății RAFO SA ca acțiunile RAFO nu îndeplinesc cerințele cumulative pentru admiterea pe piața reglementată administrată de BVB și pe SIBEX.

Acțiunile RAFO ar putea fi admise la tranzacționare pe sistemul alternativ de tranzacționare (ATS) administrat de BVB și de SIBEX.

III. TARIFE ADMITERE PE PIETELE REGLEMENTATE/ SISTEMELE ALTERNATIVE DE TRANZACȚIONARE

A. Tarife aplicabile emitenților de instrumente financiare la admitere pe piața reglementată administrată de Bursa de Valori București

- Tarif de procesare pentru admitere acțiuni 1200 lei;
- Tarif de admitere categoria Premium acțiuni 21000 lei;
- Tarif de admitere categoria Standard acțiuni 7500 lei

B. Tarife aplicabile emitenților de instrumente financiare la admitere pe piața reglementată administrată de Sibex SA

- Tarif de procesare pentru admitere acțiuni 1.000 lei;
- Tarif de admitere acțiuni 3000 lei

C. Tarife aplicabile emitenților de instrumente financiare la admitere pe sistemul alternativ de tranzacționare administrat de Bursa de Valori București

- Tarif de procesare pentru admitere acțiuni 250 lei;
- Tarif de admitere acțiuni 700 lei

D. Tarife aplicabile emitenților de instrumente financiare la admitere pe sistemul alternativ de tranzacționare administrat de Sibex SA

- Tarif de procesare pentru admitere acțiuni 200 lei;
- Tarif de admitere acțiuni 500 lei

**Presedintele Consiliului de Administratie RAFO S.A.,
Miroslav Dermendjiev**

