



ArcelorMittal

ARCELORMITTAL TUBULAR PRODUCTS ROMAN S.A.

RAPORTUL

CONSILIULUI DE ADMINISTRAȚIE

**în vederea informării acționarilor cu privire la desființarea pieței RASDAQ și piețele pe care se pot
tranzacționa acțiunile Arcelormittal Tubular Products Roman S.A.**

(întocmit conform prevederilor art. 2 alin. (2) din Legea nr. 151/2014)

15 ianuarie 2015

CUPRINS:

- I. INTRODUCERE (PG. 3)
- II. CADRUL JURIDIC APLICABIL (PG. 4)
- III. PREZENTAREA PIEȚEI REGLEMENTATE ȘI A SISTEMELOR ALTERNATIVE DE TRANZACȚIONARE ADMINISTRATE DE BVB (PG. 5)
- IV. CERINȚELE PENTRU ADMITEREA LA TRANZACȚIONAREA PE PIAȚA REGLEMENTATĂ ȘI ATS-ul OPERATE DE BVB (PG. 5-9)
- V. PREZENTAREA PIEȚEI REGLEMENTATE ȘI A SISTEMULUI ALTERNATIV DE TRANZACȚIONARE ADMINISTRAT DE BURSA MONETAR FINANCIARĂ ȘI DE MĂRFURI S.A. - BMFM (PG. 9)
- VI. CADRUL LEGAL PENTRU TRANZACȚIONAREA PE PIAȚA REGLEMENTATĂ / ATS-ul ADMINISTRAT DE BMFM (PG. 10-12)
- VII. RETRAGEREA DE LA TRANZACȚIONARE. DREPTUL DE RETRAGERE AL ACȚIONARILOR(PG. 12-13)
- VIII. DISPOZIȚII FINALE (PG. 13-14)

I. INTRODUCERE

Ca urmare a intrării în vigoare a Legii nr. 151/2014 privind clarificarea statutului juridic al acțiunilor care se tranzacționează pe Piața RASDAQ sau pe piața valorilor mobiliare necotate ("Legea nr. 151/2014"), ale cărei dispoziții au fost puse în aplicare prin Regulamentul Autorității de Supraveghere Financiară (ASF) nr. 17/2014 privind statutul juridic al acțiunilor care se tranzacționează pe Piața RASDAQ sau pe piața valorilor mobiliare necotate ("Regulamentul ASF nr. 17/2014"), activitatea Pieței RASDAQ va înceta de drept la data de 27 octombrie 2015.

În condițiile în care piața RASDAQ se va desființa, actele normative sus-menționate reglementează o serie de obligații și proceduri specifice de urmat, în funcție de opțiunea emitentului, menite a clarifica statutul juridic al acțiunilor tranzacționate pe piața RASDAQ.

Întrucât acțiunile ArcelorMittal Tubular Products Roman S.A. ("Societatea") sunt în prezent tranzacționate pe piața RASDAQ, prin convocatorul publicat în Monitorul Oficial începând cu data de 19.01.2015, acționarii Societății sunt chemați să participe la o adunare generală extraordinară ("AGEA") în cadrul căreia se va discuta situația nou creată ca urmare a intrării în vigoare a Legii nr. 151/2014 și a Regulamentului ASF nr. 17/2014. Printre altele, AGEA va trebui să decidă dacă Societatea va efectua demersurile necesare în vederea admiterii la tranzacționare a acțiunilor Societății, fie pe o piață reglementată, fie în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare (ATS).

În cazul în care niciuna din opțiunile anterior menționate nu se va aproba de către AGEA, în conformitate cu dispozițiile legale relevante acțiunile Societății vor fi retrase de la tranzacționare, caz în care acționarii interesați se vor putea retrage din Societate, în anumite condiții specifice.

Prezentul Raport a fost pregătit de Consiliul de Administrație al Societății în baza dispozițiilor Art. 2 alin. (2) din Legea nr. 151/2014 și are drept scop informarea acționarilor cu privire la principalele caracteristici ale piețelor reglementate și sistemelor alternative de tranzacționare din România, precum și cadrul legal aplicabil tranzacționării acțiunilor pe respectivele piețe reglementate/ ATS-uri.

Cu titlu preliminar, menționăm că actualmente în România există doi operatori de piață - anume, Bursa de Valori București S.A. ("BVB") și Bursa Monetar Financiară și de Mărfuri S.A. ("BMFM") care administrează piețe reglementate și sisteme alternative de tranzacționare, pe care ar putea fi tranzacționate acțiunile Societății. Detaliile relevante cu privire la acestea, precum și cadrul legal aplicabil tranzacționării acțiunilor pe respectivele piețe reglementate/ ATS-uri sunt prezentate în cele ce urmează.

II. CADRUL JURIDIC APLICABIL

- 1) **Legea nr. 297/2004** privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare;
- 2) **Legea nr. 151/2014** privind clarificarea statutului juridic al acțiunilor care se tranzacționează pe Piața RASDAQ sau pe piața valorilor mobiliare necotate;
- 3) **Regulamentul ASF nr. 17/2014** privind statutul juridic al acțiunilor care se tranzacționează pe Piața RASDAQ sau pe piața valorilor mobiliare necotate;
- 4) **Regulamentul CNVM nr. 1/2006** privind emitenții și operațiunile cu valori mobiliare, cu modificările și completările ulterioare;
- 5) **Legea societăților nr. 31/1990**, republicată, cu modificările și completările ulterioare;
- 6) **Regulamentul CE nr.809/2004** al Comisiei 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;
- 7) **Codul BVB operator de piață**, cu modificările și completările ulterioare;
- 8) **Codul BVB operator de sistem**, cu modificările și completările ulterioare;
- 9) **Regulamentul nr.6** privind organizarea, funcționarea și tranzacționarea în cadrul pieței reglementate la vedere administrată;
- 10) **Regulamentul nr.7** privind organizarea, funcționarea și tranzacționarea în cadrul sistemului alternativ de tranzacționare administrat de SIBEX.

III. PREZENTAREA PIEȚEI REGLEMENTATE ȘI A SISTEMELOR ALTERNATIVE DE TRANZACȚIONARE ADMINISTRATE DE BVB

Principalele caracteristici ale PIEȚEI REGLEMENTATE	Principalele caracteristici ale SISTEMULUI ALTERNATIV DE TRANZACȚIONARE (PIAȚA AERO)
<ul style="list-style-type: none"> • Acțiunile listate și emitentul trebuie să îndeplinească în orice moment condițiile aplicabile pentru admiterea la tranzacționare (conform celor detaliate în Secțiunea IV.2 de mai jos); • Emitentul trebuie să adopte cerințele tehnice impuse de BVB; • Emitentul trebuie să furnizeze informațiile solicitate de BVB și să îndeplinească toate obligațiile de transparență și raportare relevante în legătură cu societățile listate. În acest sens, emitentul trebuie să informeze permanent și într-un mod satisfăcător publicul în legătură cu evenimentele importante, precum și cu deciziile luate la nivelul emitentului și care pot afecta prețul acțiunilor; • Plata dividendelor trebuie făcută fără privilegii și discriminări, aplicând criterii corecte și echitabile; • Admiterea la tranzacționare se face pe baza unui prospect ce trebuie aprobat de ASF; • Plata tarifului anual pentru menținerea la tranzacționare perceput de BVB; • Este necesară îndeplinirea unor condiții suplimentare specifice în ceea ce privește tranzacționarea acțiunilor în Categoria I - Premium și Categoria II - Standard. 	<ul style="list-style-type: none"> • Este o nouă soluție alternativă pentru finanțare, în principal a IMM-urilor, dar și a start-up-urilor; • Oferă noi oportunități investitorilor de a descoperi companii cu potențial ridicat de creștere, cu proiecte promitatoare, încă din etapa de început a acestora; • Se distinge prin tarife competitive și proceduri simple și eficiente, armonizate cu principiile Uniunii Europene în domeniul piețelor financiare; • Oferă companiilor posibilitatea finanțării fie prin emisiune de acțiuni, fie de obligațiuni corporative (se alege cea mai potrivită strategie de finanțare); • Admiterea la tranzacționare se face pe baza unui document de prezentare al societății; • Este o piață administrată de Bursa de Valori București, care promovează principiul parteneriatului între BVB și companiile listate; • Introduce conceptul de Consultant Autorizat, care oferă companiilor asistență în vederea listării și a respectării obligațiilor de raportare ulterioare. Consultantul Autorizat facilitează obținerea de finanțare prin oferte publice sau plasamente private. Acest concept este utilizat în piețele similare ale burselor dezvoltate și contribuie la succesul companiilor din sfera pieței de capital.

IV. CERINȚE PENTRU ADMITEREA LA TRANZACȚIONAREA PE PIAȚA REGLEMENTATĂ ȘI ATS-UL OPERATE DE BVB

IV.1 Observații preliminare

Cerințele referitoare la admiterea la tranzacționare pe o piață reglementată/ ATS sunt prevăzute de legislația specifică din domeniul pieței de capital (i.e. Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, Regulamentul CNVM nr. 1/2006 privind emitenții și operațiunile cu valori mobiliare, Regulamentul CNVM nr. 2/2006 privind piețele reglementate și sistemele alternative de tranzacționare), precum și Codul BVB operator de piață și Codul BVB operator de sistem.

IV.2 CERINȚE PENTRU ADMITEREA LA TRANZACȚIONARE PE PIAȚA REGLEMENTATĂ OPERATĂ DE BVB

(A) Condiții aplicabile

Pentru ca o societate să fie admisă la tranzacționare la BVB, trebuie îndeplinite următoarele cerințe generale:

(i) În ceea ce privește emitentul:

- Este organizat sub formă de societate pe acțiuni care a primit aprobarea ASF printr-un prospect privind admiterea la tranzacționare;
- Îndeplinește următoarele condiții legale: (i) societatea este constituită și funcționează în conformitate cu legea și (ii) societatea a funcționat pe o perioadă de trei ani anterior depunerii cererii de admitere la tranzacționare și a întocmit și făcut publice situațiile financiare pentru perioada respectivă, conform legii;
- Depunerea la BVB a documentației necesare, prin intermediarul ce se ocupă cu efectuarea formalităților relevante pentru admiterea la tranzacționare;
- Aderarea la condițiile și termenii Angajamentului de admitere și menținere la tranzacționare a acționarilor;
- Plata tarifelor relevante percepute de BVB în legătură cu admiterea la tranzacționare¹;
- Desemnarea a două persoane care să păstreze permanent legătura cu BVB.

(ii) În ceea ce privește acțiunile:

- Acțiunile trebuie să fie înregistrate la ASF;
- Acțiunile trebuie să fie liber transferabile, plătite integral, emise în formă dematerializată și evidențiate prin înscriere de cont.

În prezent, Piața Reglementată a BVB pe care ar putea fi admise la tranzacționare acțiunile Societății este structurată după cum urmează: Acțiuni de Categoria I - Premium și Acțiuni de Categoria II - Standard.

În vederea admiterii la tranzacționare în una din cele 2 categorii sus-menționate, Societatea va trebui să îndeplinească și următoarele cerințe suplimentare specifice:

Indicatori	Categoria I	Categoria II
Free float	Acțiuni reprezentând cel puțin 40 milioane Euro	Cel puțin 25% ²
Valoarea capitalurilor proprii <u>SAU</u> Valoarea capitalizării anticipate		Minim 1 milion de Euro

¹ Este vorba de (i) tariful de procesare pentru admitere acțiuni în valoare de 1.200 Lei și (ii) tariful pentru admiterea acțiunilor aplicat de BVB - variază în funcție de Secțiunea BVB unde vor fi listate acțiunile și variază între 3.000 Lei și 21.000 Lei.

² Această condiție 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.

(B) Procedura de admitere la tranzacționare

În cazul în care AGEA va aproba admiterea la tranzacționare a acțiunilor Societății pe piața reglementată operată de BVB (indiferent de categoria vizată), va trebui parcursă următoarea procedură:

- Societatea va contracta un intermediar autorizat de ASF în vederea întocmirii prospectului de admitere la tranzacționare ("Prospectul");
- În termen de maxim 90 de zile de la data la care AGEA a aprobat admiterea la tranzacționare pe o piață reglementată, aceasta va depune la ASF cererea de aprobare a Prospectului. Simultan cu depunerea cererii la ASF, Societatea va depune și la BVB o cerere de admitere la tranzacționare;
- BVB va emite acordul de principiu referitor la admiterea la tranzacționare a acțiunilor Societății sau, după caz, decizia motivată privind neacordarea acordului de principiu;
- Societatea va transmite ASF decizia BVB cu privire la admiterea la tranzacționare/ respingerea cererii de admitere;
- ASF va emite decizia de aprobare sau de respingere a prospectului, precum și de admitere sau respingere a cererii de admitere la tranzacționare;
- În cazul în care ASF aprobă cererea de admitere la tranzacționare - se va depune la BVB cererea finală de admitere la tranzacționare, iar Societatea și BVB vor semna angajamentul pentru admiterea și menținerea la tranzacționare;
- BVB va emite decizia de admitere la tranzacționare pe piața reglementată (Categorie I sau II).

(C) Avantajele și dezavantajele admiterii la tranzacționare pe piața reglementată a BVB

Acționarii vor trebui să ia decizia cu privire la tranzacționarea acțiunilor pe piața reglementată de luarea în considerare a următoarelor avantaje și dezavantaje aferente listării pe o piață reglementată:

AVANTAJE	DEZAVANTAJE
<ul style="list-style-type: none">✓ Creșterea vizibilității și notorietății Societății, pe plan național și internațional;✓ Accesul la capitalul necesar dezvoltării și creșterii organice a afacerilor Societății, cu evitarea îndatorării Societății;✓ Stabilirea unei valori de piață a Societății;✓ Publicitate gratuită cu privire la Societate și afacerile acesteia;✓ Câștigarea unei mai mari încrederi din partea clienților și a partenerilor de afaceri;✓ Atragere unor investitori instituționali (cum ar fi fondurile de investiții);✓ Diversitatea surselor de finanțare (prin	<ul style="list-style-type: none">✓ Dispersia acțiunilor trebuie să fie de cel puțin 25% din numărul de acțiuni/ 40 milioane de Euro;✓ Suportarea de către Societate a costurilor specifice listării și a menținerii acțiunilor la tranzacționare pe piața reglementată;✓ Obligația de a se conforma cerințelor specifice din legislația pieței de capital, e.g. raportări la ASF/ BVB;✓ Îndeplinirea anumitor condiții specifice în ceea ce privește menținerea acțiunilor la tranzacționare pe piața reglementată administrată de BVB;✓ Procedura de admitere la tranzacționare este

majorări de capital, emisiune de obligațiuni).	mai complexă și se derulează pe o perioadă mai lungă (în comparație cu admiterea pe ATS).
--	---

(D) Îndeplinirea de către Societate a condițiilor de admitere la tranzacționare pe piața reglementată a BVB

Condiții de admitere	Situația Societății	Observații
Categoria Premium: Valoare free-float de minim 40 mln Euro ³	Valoare free-float: 436.674 EURO ⁴	Condiția NU este îndeplinită
Categoria Standard: • Free-float: minim 25% ⁵ • Valoarea capitalurilor proprii - minim 1 mln Euro SAU valoarea capitalizării anticipate - minim 1 mln Euro	• Free Float: 1,6411% • Capitaluri proprii: 355.590.480 Ron (79.289.692 Euro) An 2013 Capitalizare ultimul an: 26.608.295 EURO ⁶	• Condiția NU este îndeplinită • Condiția ESTE îndeplinită

IV.3 ADMITEREA LA TRANZACȚIONARE PE AERO - ATS-UL ADMINISTRAT DE BVB

(A) Condiții aplicabile

Relativ recent BVB a lansat piața AERO, care reprezintă sistemul alternativ de tranzacționare administrat de BVB (anterior cunoscut sub denumirea CAN-ATS). Pentru ca o acțiunile să fie admise la tranzacționare pe piața AERO, trebuie îndeplinite următoarele cerințe:

- o Capitalizare anticipată de cel puțin 250.000 Euro;
- o Free-float de minim 10% sau minim 30 de acționari;
- o Societatea să nu fie în reorganizare judiciară/ faliment.

În plus față de cele de mai sus, Societatea va trebui să achite și tarifele relevante pentru tranzacționarea pe ATS-ul operat de BVB⁷.

(B) Procedura de admitere la tranzacționare pe piața AERO

În vederea admiterii la tranzacționare pe piața AERO, va fi parcursă următoarea procedură:

³ Prin excepție, un emitent poate solicita admiterea în Categoria Premium acțiuni dacă a încheiat un contract cu un market maker pentru susținerea lichidității pieței acțiunilor emise de acel emitent sau dacă există cel puțin un market maker înregistrat pentru acele acțiuni.

⁴ Prin aplicarea unui curs valutar de 1 EUR = 4,5 Lei.

⁵ Această condiție nu se impune dacă BVB considera ca 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.

⁶ Prin aplicarea unui curs valutar de 1 EUR = 4,5 Lei.

⁷ Este vorba de (i) tariful de procesare de 250 lei și (ii) tariful de admitere de 700 lei.

- Încheierea de către Societate a unui contract cu un consultant autorizat, care va asista Societatea pe durata procesului de listare;
- Elaborarea unui document de prezentare a Societății;
- Depunerea la BVB a unor documente specifice în vederea emiterii de către BVB a unui acord de principiu;
- Depunerea spre aprobare către ASF a cererii de admitere la tranzacționare și a acordului de principiu sau, după caz, a deciziei motivate privind neacordarea respectivului acord de către BVB;
- Depunerea la BVB a cererii finale de admitere la tranzacționare după emiterea deciziei de aprobare de către ASF și semnarea unui contract - cadru cu BVB;
- Emiterea de către BVB a deciziei de admitere.

(C) Avantajele și dezavantajele admiterii la tranzacționare pe ATS-urile administrate de BVB

AVANTAJE	DEZAVANTAJE
<ul style="list-style-type: none"> ✓ Procedură de listare simplificată (nefiind necesar un prospect), mai rapidă, precum și costuri mai reduse ale acesteia; ✓ Cerințe de raportare reduse comparativ cu cele de pe piața reglementată; ✓ Publicitate gratuită cu privire la Societate și afacerile acesteia; ✓ Acces la surse de finanțare specifice piețelor de capital. 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Se adresează doar societăților care îndeplinesc anumite condiții financiare (așa cum acestea sunt descrise mai sus); ✓ Deși mai reduse, există totuși cerințe specifice de raportare (e.g. raport anual privind situațiile financiare auditate, rapoarte semestriale, rapoarte curente); ✓ Angajarea serviciilor unui consultant autorizat de BVB care să asiste Societatea cu listarea pe ATS, precum și un termen suplimentar de 12 luni de la listare; ✓ Vizibilitate și notorietate mai redusă decât societățile listate pe o piață reglementată.

(D) Îndeplinirea de către Societate a condițiilor de tranzacționare pe ATS-ul operat de BVB

<i>Condiții de admitere</i>	<i>Situația Societății</i>	<i>Observații</i>
Free-float de minim 10% sau minim 30 de acționari	Free-float: Societatea are minim 30 de acționari	Condiția ESTE îndeplinită
Capitalizare anticipată de cel puțin 250.000 Euro	Capitalizare ultimul an: 26.608.295 ⁸ EURO	Condiția ESTE îndeplinită
Să nu fie în stare de faliment	Nu este cazul	Condiția ESTE îndeplinită

V. PREZENTAREA PIEȚEI REGLEMENTATE ȘI A SISTEMULUI ALTERNATIV DE TRANZACȚIONARE ADMINISTRAT DE BURSA MONETAR FINANCIARĂ ȘI DE MĂRFURI S.A. - BMFM

⁸ Prin aplicarea unui curs valutar de 1 EUR = 4,5 Lei.

Principalele caracteristici ale PIEȚEI REGLEMENTATE (SIBEX)	Principalele caracteristici ale SISTEMULUI ALTERNATIV DE TRANZACȚIONARE (START SIBEX)
<ul style="list-style-type: none"> • Acțiunile listate vor întruni în orice moment condițiile aplicabile pentru admiterea la tranzacționare (conform Secțiunii VI.2 de mai jos); • În ceea ce privește acțiunile - vor fi respectate următoarele niveluri minime ale lichidităților: (i) rata anuală a zilelor de tranzacționare va fi de minim 10%, (ii) minim 100 de tranzacționări / an, (iii) valoarea medie zilnică a tranzacțiilor în cursul unui an va fi de minim 1.000 Lei; • Emitentul va respecta cerințele generale privind admiterea la tranzacționare pe Piața Reglementată și va achita tarifele relevante percepute de BMFM; • Furnizarea de informații către public privind evenimente importante, precum și deciziile ce pot afecta prețul acțiunilor; • Emitentul va plăti dividende fără privilegii sau discriminare, pe baza unor criterii corecte și echitabile; • Valoarea capitalului propriu al emitentului din cursul ultimului exercițiu financiar va fi cel puțin egală cu echivalentul în Lei al sumei de 1 milion de EURO; • Media capitalizării bursiere pe ultimele 6 luni trebuie să fie de cel puțin 1 milion de EURO. 	<ul style="list-style-type: none"> • Acțiunile listate vor întruni în orice moment condițiile aplicabile pentru admiterea la tranzacționare (conform Secțiunii VI.3 de mai jos); • Emitentul va respecta cerințele generale privind admiterea la tranzacționare pe START SIBEX și va achita tarifele relevante percepute de BMFM; • Furnizarea de informații către public privind evenimente importante, precum și deciziile ce pot afecta prețul acțiunilor; • Emitentul va plăti dividende fără privilegii sau discriminare, pe baza unor criterii corecte și echitabile. • Valoarea capitalului propriu al emitentului din cursul ultimului exercițiu financiar va fi cel puțin egală cu echivalentul în Lei al sumei de 200.000 EURO; • Media capitalizării bursiere pe ultimele 6 luni va fi de cel puțin 200.000 EURO.

VI. CERINȚE PENTRU TRANZACȚIONAREA PE PIAȚA REGLEMENTATĂ / ATS-UL ADMINISTRAT DE BMFM

VI.1 Observații preliminare

Cerințele referitoare la admiterea la tranzacționare pe o piață reglementată / ATS sunt prevăzute de legislația specifică din domeniul pieței de capital (i.e. Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, Regulamentul CNVM nr. 1/2006 privind emitenții și operațiunile cu valori mobiliare, Regulamentul CNVM nr. 2/2006 privind piețele reglementate și sistemele alternative de tranzacționare), precum și Regulamentul nr.6 privind organizarea, funcționarea și tranzacționarea în cadrul pieței reglementate la

vedere administrată⁹ de SIBEX și Regulamentul nr.7 privind organizarea, funcționarea și tranzacționarea în cadrul sistemului alternativ de tranzacționare administrat de SIBEX¹⁰.

VI.2 ADMITEREA LA TRANZACȚIONARE PE SIBEX - PIAȚA REGLEMENTATĂ OPERATĂ DE BMFM

(A) Condiții aplicabile

Pentru ca o societate să fie admisă la tranzacționare pe SIBEX, trebuie îndeplinite următoarele condiții generale:

(i) În ceea ce privește acțiunile:

- o Trebuie să fie înregistrate la ASF;
- o Trebuie să fie liber negociabile, plătite integral, emise în formă dematerializată și evidențiate prin înscriere de cont;
- o Trebuie să fie din aceeași clasă, iar dispersia acțiunilor distribuite public trebuie să fie de cel puțin 25%;
- o Trebuie să fie distribuite către cel puțin 100 de acționari (*free float*).

(ii) În ceea ce privește emitentul:

- o Valoarea capitalului propriu al acționarilor din ultimul an financiar să fie cel puțin egală cu echivalentul în Lei al sumei de 1 milion EURO;
- o Să fi înregistrat profit net cel puțin într-unul din ultimii 3 ani de activitate;
- o Să fi funcționat în ultimii 3 ani ce au precedat data la care solicită admiterea la tranzacționare și să fi întocmit și comunicat situațiile financiare pentru aceeași perioadă, în conformitate cu prevederile legale;
- o Depunerea documentelor relevante la Sibex, printr-un intermediar autorizat;
- o plata taxelor relevante percepute pe piața Sibex¹¹;
- o numirea a două persoane care vor asigura contactul permanent cu Sibex.

(B) Procedura de admitere la tranzacționare

Similar procedurii descrise în Secțiunea IV.2 B de mai sus.

(C) Avantajele și dezavantajele admiterii la tranzacționare pe piața reglementată a BMFM

Similar celor prezentate în Secțiunea IV.2 C de mai sus.

(D) Îndeplinirea de către Societate a condițiilor de tranzacționare pe SIBEX

Condiții de admitere	Situația Societății	Observații
Free-float - 25% ¹²	Free-float: 1,6411%	Condiția NU este îndeplinită ¹³
Număr minim de acționari: 100	DA	Condiția ESTE îndeplinită

⁹ Aprobat prin Deciziile C.N.V.M. nr. 1728/14.12.2009, nr. 1129/01.09.2010, nr. 372/20.04.2012, nr. 486/06.06.2012.

¹⁰ Aprobat prin Deciziile C.N.V.M. nr. 1729/14.12.2009, nr. 1130/01.09.2010, nr. 373/20.04.2012.

¹¹ Este vorba de (i) tariful de procesare de 1.000 Lei și (ii) tariful pentru admiterea acțiunilor de 3.000 Lei.

¹² În situația în care emitentul nu are o dispersie a acțiunilor distribuite public de cel puțin 25%, este necesar acordul ASF.

¹³ Consiliul de Administrație al SIBEX S.A. va putea decide în unele cazuri admiterea la tranzacționare a unor instrumente financiare care nu întrunesc condițiile minime privind admiterea, cu aprobarea prealabilă a ASF.

Valoarea capitalurilor proprii - minim 1 mln Euro	Capitaluri proprii: 355.590.480 Ron (79.289.692 Euro)	Condiția ESTE îndeplinită
Profit net în cel puțin unul din ultimii 3 ani de activitate	Profit 2012: 26.901.231 Ron (6.074.295 Euro)	Condiția ESTE îndeplinită
Societatea a funcționat în ultimii 3 ani	DA	Condiția ESTE îndeplinită

VI.3 ADMITEREA LA TRANZACȚIONARE PE START SIBEX - ATS-ul ADMINISTRAT DE BMFM

(A) Condiții aplicabile

(i) În ceea ce privește acțiunile:

- o Trebuie să fie înregistrate la ASF;
- o liber negociabile, plătite integral, emise în formă dematerializată și evidențiate prin înscriere de cont.

(ii) În ceea ce privește emitentul:

- o valoarea capitalului propriu al acționarilor din cursul ultimului exercițiu financiar sau capitalizarea anticipată să fie cel puțin egală cu echivalentul în Lei al sumei de 200.000 EURO;
- o depunerea documentelor relevante la BMFM, printr-un intermediar autorizat;
- o plata taxelor relevante percepute pe piața BMFM¹⁴;
- o numirea a două persoane care vor asigura contactul permanent cu Sibex;
- o să adere la condițiile și termenii Angajamentului de admitere și menținere la tranzacționare a acțiunilor.

(B) Procedura de admitere la tranzacționare

Similar procedurii descrise în Secțiunea IV.3 B.1 de mai sus.

(C) Avantajele și dezavantajele admiterii la tranzacționare pe ATS-ul administrat de BMFM

Similar celor prezentate în Secțiunea IV.3 C de mai sus.

(D) Îndeplinirea de către Societate a condițiilor de tranzacționare pe START - SIBEX

Condiții de admitere	Situația Societății	Observații
Valoarea capitalurilor proprii/ capitalizarea anticipată: 200.000 Euro	Capitaluri proprii: 355.590.480 Ron (79.289.692 Euro) - an 2013 Capitalizare ultimul an: 26.608.295 EURO ¹⁵	Condiția ESTE îndeplinită

¹⁴ Este vorba de (i) tariful de procesare de 200 Lei și (ii) tariful pentru admiterea acțiunilor la tranzacționare de 3.000 Lei.

¹⁵ Prin aplicarea unui curs valutar de 1 EUR = 4,5 Lei.

VII. RETRAGEREA DE LA TRANZACȚIONARE. DREPTUL DE RETRAGERE AL ACȚIONARILOR

(A) Retragera de la tranzacționare

Acțiunile Societății vor fi retrase de la tranzacționare cu consecința transformării Societății într-o societate de tip închis în următoarele cazuri:

- (i) AGEA decide ca acțiunile Societății să nu fie tranzacționate pe o piață reglementată/ ATS;
- (ii) AGEA nu a fost convocată și ținută în termenul impus de Legea nr. 151/2014 (i.e. 120 de zile de la intrarea în vigoare a legii);
- (iii) AGEA nu a adoptat o hotărâre din cauza neîndeplinirii condițiilor de cvorum sau majoritate;
- (iv) ASF respinge cererea de admitere la tranzacționare pe o piață reglementată/ ATS.

(B) Dreptul de retragere al acționarilor

În cazul în care acțiunile Societății nu vor fi tranzacționate pe o piață reglementată/ ATS, aceștia vor avea dreptul de a se retrage din Societate în termen de 90 de zile, care va curge după cum urmează:

- (i) De la data AGEA care nu a adoptat o hotărâre din cauza neîndeplinirii condițiilor de cvorum sau majoritate;
- (ii) De la data expirării termenului de 120 de zile de la data intrării în vigoare a Legii nr. 151/2014, în cazul în care AGEA nu a fost convocată în respectivul termen; sau
- (iii) De la data deciziei ASF de respingere a cererii de admitere la tranzacționare pe o piață reglementată/ ATS.

(C) Procedura de urmat în cazul exercitării dreptului de retragere

Acționarii vor depune la sediul Societății declarația scrisă de retragere. La primirea primei astfel de cereri Societatea va întocmi un raport curent și, în termen de 5 zile de la data depunerii primei cereri, Consiliul de Administrație al Societății va solicita Oficiului Registrului Comerțului desemnarea unui evaluator autorizat.

Evaluatorul va determina prețul plătitibil de Societate per acțiune ca valoare medie ce rezultă din aplicarea a cel puțin două metode de evaluare recunoscute de legislația în vigoare la data evaluării. Costurile de evaluare vor fi suportate de Societate.

Referitor la data plății contravalorii acțiunilor către acționarii care și-au exercitat dreptul de retragere, conform dispozițiilor Regulamentului ASF nr. 17/2014, Societatea va fi obligată să achite sumele relevante în termen de 30 de zile lucrătoare, ce vor fi calculate după cum urmează:

- (i) De la data expirării termenului de 30 de zile înăuntrul căruia evaluatorul autorizat este obligat să determine prețul plătitibil de Societate - pentru cererile primite înainte de efectuarea de către Societate a raportului curent prin care este adus la cunoștință termenul stabilit de evaluatorul autorizat; și
- (ii) De la data primirii cererii - pentru cererile primite după efectuarea de către Societate a raportului curent menționat la pct. (i) de mai sus.

Ulterior finalizării perioadei în care se poate exercita dreptul de retragere, Societatea va întocmi un raport curent și acțiunile acestora vor fi retrase de la tranzacționare.

(D) Avantajele și dezavantajele delistării

AVANTAJE	DEZAVANTAJE
----------	-------------

<ul style="list-style-type: none"> ✓ Societatea se va supune doar legislației generale referitoare la societăți (i.e. Legea nr. 31/1990), nemaifiind aplicabile dispozițiile legale din domeniul pieței de capital; ✓ Societatea nu va mai fi obligată să întocmească raportările și informările specifice societăților ale căror acțiuni sunt tranzacționate pe o piață de capital; ✓ Nu se vor mai datora taxele și comisioanele specifice instituțiilor pieței de capital (ASF, Depozitarul Central, BVB). 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Derularea procedurii de retragere de la tranzacționare va implica costuri atât în ceea ce privește activitatea evaluatorului autorizat, cât și plata sumelor de bani acționarilor care se retrag din Societate; ✓ Imposibilitatea obținerii finanțării prin mecanismele flexibile specifice pieței de capital (e.g. prin intermediul emisiunilor de obligațiuni); ✓ Societatea nu va mai beneficia de vizibilitate sporită, așa cum se întâmplă în cazul societăților listate pe o piață de capital.
--	--

VIII. DISPOZIȚII FINALE

Prezentul Raport a fost întocmit de Consiliul de Administrație al Societății cu scopul de a facilita adoptarea de către acționari a unei decizii în cunoștință de cauză în ceea ce privește tranzacționarea acțiunilor Societății pe o piață reglementată/ ATS sau retragerea de la tranzacționare, ca urmare a desființării pieței RASDAQ.

În vederea adoptării unei decizii de către acționari, Consiliul de Administrație recomandă parcurgerea cu atenție a informațiilor cuprinse în prezentul Raport, având în vedere de asemenea avantajele și dezavantajele fiecăreia din cele trei opțiuni, precum și consecințele acestora cu privire la activitatea viitoare a Societății.

Așa cum rezultă din cele de mai sus, actualmente Societatea îndeplinește condițiile relevante pentru ca acțiunile acesteia să fie tranzacționate pe sistemul alternativ de tranzacționare operat de BVB (piața AERO) și sistemul alternativ de tranzacționare operat de BMFM.

PREȘEDINTELE CONSILIULUI DE ADMINISTRAȚIE

DI. MARCOS JOSE GONZALEZ ROMERO

