

**CODUL DE GUVERNANTA
CORPORATIVA AL
BURSEI DE VALORI BUCURESTI**

PREAMBUL

Societatile comerciale (“emitentii”) tranzactionate pe piata reglementata a Bursei de Valori Bucuresti (BVB) vor adopta si se vor conforma, in mod voluntar, cu prevederile prezentului Cod de Governanta Corporativa (“CGC” sau “Codul”).

Societatile comerciale tranzactionate pe piata reglementata a BVB care decid adoptarea totala sau partiala a acestui Cod vor transmite BVB, anual, o Declaratie de conformare sau neconformare cu prevederile CGC (“Declaratie”), care va contine informatii privind recomandarile CGC implementate in mod efectiv de catre acestea si modalitatea de implementare. Declaratia va fi intocmita, dupa caz, in formatul stabilit de BVB.

Obligatia de raportare se refera la principiile si criteriile enuntate in fiecare articol al Codului.

In cazul in care principiile si criteriile Codului contin recomandari referitoare la emitenti, administratori, auditori, actionari sau alte structuri ale acestora, societatile comerciale tranzactionate pe piata reglementata a BVB vor raporta informatii precise, corecte, concise si usor de inteles asupra modalitatii in care recomandarile respective au fost implementate, in mod concret, in perioada la care se refera Declaratia anuala.

In cazul in care emitentii nu implementeaza, total sau partial, una sau mai multe recomandari ale Codului, acestia vor furniza informatii adecvate cu privire la motivele conformarii partiale sau neconformarii totale cu respectivele recomandari.

Desi Codul este predominant destinat societatilor comerciale tranzactionate pe piata reglementata a BVB, acest fapt nu impiedica alte societati comerciale sa-i adopte principiile si sa le urmeze intr-o maniera adecvata.

Codul prezent cuprinde unele recomandari care sunt prevederi obligatorii ale unor acte normative din Romania (Legea nr. 31/1990, cu modificarile ulterioare, Legea nr. 82/1991, cu modificarile ulterioare, Legea nr. 297/2004, cu modificarile ulterioare, etc.).

Bursa de Valori Bucuresti va monitoriza implementarea prezentului Cod de Governanta Corporativa, precum si actualizarea acestuia in conformitate cu legislatia incidenta in vigoare.

Acest Cod inlocuieste Codul de Conducere si Administrare al Bursei de Valori Bucuresti adoptat in anul 2001.

Societatile comerciale tranzactionate pe piata reglementata a BVB sunt obligate sa includa in Raportul Anual aferent anului 2008, Declaratia privind conformarea sau neconformarea cu prevederile Codului de Governanta Corporativa (Declaratia “aplici sau explici”).

ART. 1 - DREPTURILE ACTIONARILOR

Principiul I :

Societatile comerciale tranzactionate pe piata reglementata a BVB au obligatia de a respecta drepturile actionarilor lor si de a le asigura acestora un tratament echitabil.

Principiul II :

Societatile comerciale tranzactionate pe piata reglementata a BVB vor depune toate eforturile pentru a realiza o comunicare efectiva si activa cu actionarii lor.

Rec. 1: Toti actionarii societatilor comerciale admise la tranzactionare pe piata reglementata a BVB, detinatori ai aceleiasi clase de actiuni, vor fi tratati in mod echitabil; toate actiunile, de acelasi tip si din aceeasi clasa, trebuie sa confere drepturi egale si orice modificare a drepturilor de vot, conferite de acestea, trebuie supusa votului actionarilor direct afectati.

Rec.2: Societatile comerciale admise la tranzactionare pe piata reglementata a BVB vor depune toate diligentele pentru facilitarea participarii actionarilor lor la lucrarile AGA, precum si a exercitarii depline a drepturilor acestora.

Rec. 3: Societatile comerciale admise la tranzactionare pe piata reglementata a BVB vor propune aprobarii AGA proceduri de urmat in vederea desfasurarii ordonate si eficiente a lucrarilor AGA, fara a prejudicia insa dreptul oricarui actionar de a-si exprima liber opinia asupra chestiunilor aflate in dezbatare.

Rec. 4: In cadrul AGA se va permite si incuraja dialogul intre actionari si membrii Consiliului de Administratie (CA) si/sau ai conducerii executive. Participarea actionarilor la lucrarile AGA va fi pe deplin incurajata, actionarii care nu pot participa avand la dispozitie posibilitatea exercitarii votului in absenta, pe baza de procura speciala.

Rec. 5: Societatile comerciale admise la tranzactionare pe piata reglementata a BVB vor depune toate eforturile pentru a asigura actionarilor lor accesul la informatii relevante, astfel incat acestia sa-si exercite toate drepturile de o maniera echitabila. In acest scop, societatile comerciale admise la tranzactionare pe piata reglementata a BVB vor crea o sectiune speciala pe pagina proprie de web, usor identificabila si accesibila, unde informatia mentionata mai sus va fi disponibila. Informatiile relevante se vor referi, fara a se limita, la: proceduri privind accesul si participarea la adunarile generale ale actionarilor (AGA), exercitarea drepturilor de vot in AGA,

materialele referitoare la punctele de pe agenda AGA, modele de procura speciala, calendarul financiar, etc.

Rec. 6: Societatile comerciale admise la tranzactionare pe piata reglementata a BVB vor crea o structura adecvata pentru relatia cu investitorii, in general si cu actionarii proprii, in special. Persoanele desemnate sa mentina aceasta legatura vor urma, pe baza periodica, cursuri de specializare adecvate.

ART. 2 – ROLUL SI OBLIGATIILE CONSILIULUI DE ADMINISTRATIE

PRINCIPIUL III:

Societatile comerciale admise la tranzactionare pe piata reglementata a BVB sunt conduse de un Consiliu de Administratie care se intruneste la intervale regulate si adopta decizii care ii permit sa isi indeplineasca atributiile de o maniera efectiva si eficienta.

PRINCIPIUL IV:

Consiliul de Administratie al unei societati comerciale admise la tranzactionare pe piata reglementata a BVB va fi tinut responsabil pentru conducerea societatii. Acesta va actiona in interesul societatii si va proteja interesele generale ale actionarilor acesteia prin asigurarea unei dezvoltari sustenabile a societatii comerciale respective. CA va functiona ca un organism colectiv, pe baza unei informari corecte si complete.

Rec. 7: Consiliul de Administratie al unei societati comerciale admise la tranzactionare pe piata reglementata a BVB se va intruni ori de cate ori este necesar pentru indeplinirea eficienta a responsabilitatilor sale. Este recomandabil ca un CA sa se intruneasca cel putin o data pe trimestru pentru monitorizarea desfasurarii activitatii societatii comerciale.

Rec. 8: CA va adopta reguli corespunzatoare pentru evitarea situatiilor in care membrii sai sau angajati ai societatii ar putea fi declarati vinovati de tranzactii de initiat si manipularea pietei valorilor mobiliare emise de societate. Conducerea executiva va pune la dispozitia membrilor CA, in mod regulat, informatii privind modificarea reglementarilor incidente materiei respective.

Rec. 9: CA va elabora un set de reguli referitoare la comportamentul si obligatiile de raportare a tranzactiilor cu actiunile sau alte instrumente financiare emise de

societate (“valorile mobiliare ale societatii”) efectuate in cont propriu de catre administratori si alte persoane fizice implicate. Regulile vor prevedea, in mod expres, natura informatiilor de natura publica, referitoare la aceste tranzactii.

Rec. 10: Responsabilitatile CA vor consta, printre altele, in:

- a) examinarea si aprobarea planului strategic, operational si financiar al societatii, precum si structura corporativa a grupului, dupa caz;
- b) evaluarea adecvării structurii organizationale, administrative si contabile a emitentului si subsidiarelor, cu relevanta strategica asupra activitatii acestuia;
- c) evaluarea performantei generale a societatii si compararea periodica a rezultatelor realizate cu cele planificate;
- d) examinarea si aprobarea in prealabil a contractelor incheiate de emitent si subsidiarele acestuia cu impact semnificativ asupra profitabilitatii, activelor si pasivelor sau situatiei financiare a societatii, acordand o atentie deosebita tranzactiilor cu partile implicate - *tranzactiile cu sine* -; in acest scop CA va stabili criteriile generale pentru identificarea tranzactiilor cu impact semnificativ;
- e) evaluarea, cel putin o data pe an, a marimii, compunerii si performantei CA si comitetelor sale, dupa caz;
- f) transmiterea informatiilor, in raportul privind guvernanta corporativa, referitoare la aplicarea prevederilor prezentului Cod si in mod deosebit privind numarul de sedinte ale CA si, dupa caz, ale comitetelor executive tinute in anul financiar respectiv, precum si informatii privind procentajul participarii la aceste sedinte a fiecarui membru CA.

ART. 3 – STRUCTURA CONSILIULUI DE ADMINISTRATIE

PRINCIPIUL V

Structura Consiliului de Administratie al unei societati comerciale admise la tranzactionare pe piata reglementata a BVB va asigura un echilibru intre membrii executivi si ne-executivi (si in mod deosebit administratorii ne-executivi independenti) astfel incat nicio persoana sau grup restrans de persoane sa poata domina procesul decizional al CA.

PRINCIPIUL VI

Un numar corespunzator de membri CA vor fi administratori independenti, in sensul ca acestia nu au sau nu au avut recent, direct sau indirect, nicio relatie de afaceri cu emitentul sau persoane implicate cu acesta, de o asemenea importanta incat sa le influenteze obiectivitatea opiniilor.

PRINCIPIUL VII

Consiliul de Administratie are un numar de membri care garanteaza eficienta capacitatii sale de a supraveghea, analiza si evalua activitatea directorilor executivi, precum si tratamentul echitabil al actionarilor.

Rec. 11: Structura CA va fi echilibrata, astfel incat sa-i dea posibilitatea acestuia sa ia decizii bine informate. Procesul de luare a deciziilor va ramane o responsabilitate colectiva a CA, care va fi tinut responsabil solidar pentru toate deciziile luate in exercitarea competentelor sale.

Rec. 12: CA va asigura constituirea unor comitete speciale pentru examinarea unor tematici specifice, alese de CA, si pentru consilierea acestuia cu privire la aceste tematici.

Rec. 13: CA va evalua independenta membrilor sai ne-executivi. Criteriile de evaluare se vor baza pe analiza profunda a urmatoarelor situatii:

- a) un administrator ne-executiv sau membru al Consiliului de Supraveghere (CS) nu este un administrator executiv (sau director executiv) al societatii sau al unui asociat al acesteia si nu a detinut o asemenea pozitie in ultimii cinci ani;
- b) nu este un angajat al societatii sau al unui asociat al acesteia si nu a detinut o asemenea pozitie in ultimii cinci ani;
- c) nu primeste si nu a primit o remuneratie semnificativa suplimentara din partea societatii sau a unui asociat al acesteia, in afara indemnizatiei primite ca administrator ne-executiv sau membru al Consiliului de Supraveghere;
- d) nu este si nu reprezinta in vreun fel un actionar strategic cu detineri egale cu sau mai mari de 10%;
- e) nu are si nu a avut in ultimul exercitiu financiar o relatie de afaceri semnificativa cu societatea sau cu un asociat al acesteia, fie direct sau ca partener, actionar, angajat intr-o pozitie importanta a unei entitati aflate intr-o asemenea relatie. Relatiile de afaceri includ, fara a se limita la pozitia de: furnizor semnificativ de bunuri sau servicii (inclusiv servicii financiare, legale, de consultanta, etc.) si/sau client important al societatii sau al organizatiilor care primesc contributii semnificative de la societate sau grupul acesteia, dupa caz;
- f) nu este si nu a fost in ultimii trei ani un partener sau angajat al auditorului extern prezent sau trecut al societatii sau al unui asociat al acestuia;
- g) nu este administrator/director executiv in alta societate in care un administrator/director executiv al societatii este administrator ne-executiv sau membru al Consiliului de Supraveghere si nu are legaturi semnificative cu administratori/directori executivi ai societatii datorita pozitiei detinute in alte societati sau entitati;

- h) nu a fost membru ne-executiv al CA sau CS pe o perioada anterioara de doisprezece ani;
- i) nu este membru al familiei apropiate a unuia dintre membrii CA sau directori ai societatii sau ai persoanelor la care se refera lit a)-h) de mai sus.

Rec. 14: Membrii CA isi vor actualiza permanent competentele si isi vor imbunatati cunostintele despre societate, in scopul indeplinirii rolului lor atat in cadrul CA, cat si, acolo unde este cazul, in comitetele CA.

ART. 4 – NUMIREA MEMBRILOR CONSILIULUI DE ADMINISTRATIE

PRINCIPIUL VIII

Numirea membrilor Consilului de Administratie se va constitui intr-o procedura oficiala, riguroasa si transparenta. Aceasta procedura va stabili criterii obiective si va asigura informatii adecvate periodice asupra calificarii personale si profesionale a candidatilor.

PRINCIPIUL IX

Consiliul de Administratie va evalua daca este posibila alcatuirea unui Comitet de nominalizare, format din membrii sai, alcatuit, in principal, din administratori independenti.

Rec. 15: Lista candidatilor la pozitia de administrator, insotita de informatii exhaustive despre trasaturile personale si calificarea profesionala a acestora, cu indicarea, acolo unde este cazul, a eligibilitatii ca administrator independent, va fi depusa la societate cu cel putin cincisprezece (15) zile inainte de data fixata pentru AGA; lista va fi publicata in timp util pe pagina web a societatii.

Rec. 16: Comitetul de nominalizare, acolo unde este infiintat, va coordona procesul de numire a membrilor CA si va face recomandari Consiliului sa propuna candidati pentru pozitia de administrator.

Rec. 17: Comitetul de nominalizare va evalua cumulum de competente profesionale, cunostinte si experienta la nivelul CA si, in lumina acestei evaluari, va pregati o descriere a rolului si capabilitatilor cerute pentru o anumita pozitie in conducerea societatii.

ART. 5 – REMUNERAREA MEMBRILOR CONSILIULUI DE ADMINISTRATIE

PRINCIPIUL X

Societatile comerciale tranzactionate pe piata reglementata a BVB se vor asigura de serviciile unor administratori si directori executivi de buna calitate printr-o politica de remunerare corespunzatoare, compatibila cu strategia si interesele pe termen lung ale acestor societati.

Rec. 18: CA va infiinta un Comitet de remunerare, format din membrii sai, pentru a elabora o politica de remunerare pentru administratori si directori, caruia ii va stabili regulile interne. Pana la infiintarea unui comitet de remunerare, CA va prelua aceste sarcini si responsabilitati si le va analiza cel putin o data pe an.

Rec. 19: Comitetul de remunerare va fi compus exclusiv din administratori ne-executivi; acesta va fi constituit dintr-un numar suficient de administratori independenti. CA se va asigura ca acest comitet de remunerare are acces la competentele necesare pentru indeplinirea rolului sau. Comitetul de remunerare poate apela la asistenta din partea unor experti externi pentru indeplinirea sarcinilor sale,

Rec. 20: Comitetul de remunerare va prezenta CA propuneri privind remunerarea administratorilor si directorilor, asigurandu-se de faptul ca aceste propuneri sunt in concordanta cu politica de remunerare adoptata de societate. Remunerarea administratorilor ne-executivi va fi proportionala cu responsabilitatile acestora si timpul dedicat exercitarii functiilor lor.

Rec. 21: Societatile comerciale tranzactionate pe piata reglementata a BVB vor informa asupra politicii lor de remunerare in Statutul/Regulamentul de Guvernanta Corporativa. Suma totala a remuneratiei directe si indirecte a administratorilor si directorilor executivi, rezultata din calitatea pe care o detin, va fi prezentata in raportul anual; se va face distinctia intre componentele fixe si cele variabile ale acestei remuneratii.

ART. 6 – TRANSPARENTA, RAPORTAREA FINANCIARA, CONTROLUL INTERN SI ADMINISTRAREA RISCULUI

PRINCIPIUL XI

Structurile de guvernanta corporativa, instituite in societatile comerciale tranzactionate pe piata reglementata a BVB, trebuie sa asigure efectuarea unei raportari periodice si adecvate asupra tuturor evenimentelor importante referitoare la societate, inclusiv situatia financiara, performanta, proprietatea si conducerea acesteia.

PRINCIPIUL XII

Consiliul de Administratie va adopta reguli stricte, menite sa protejeze interesele societatii, in domeniile raportarii financiare, controlului intern si administrarii riscului.

Rec. 22: Societatile comerciale tranzactionate pe piata reglementata a BVB vor pregati si disemina informatii periodice si continue relevante, in conformitate cu cele mai inalte standarde contabile – Standardele Internationale de Raportare Contabila (IFRS) - si de raportare financiara si non-financiara. Informatiile vor fi diseminate atat in limba romana cat si in limba engleza, ca limba de circulatie internationala in domeniul financiar.

Rec. 23: Societatile comerciale tranzactionate pe piata reglementata a BVB vor promova, cel putin o data pe an, intalniri cu analisti financiari, brokeri, agentii de rating si alti specialisti de piata, in scopul prezentarii de analize financiare, relevante deciziei investitionale.

Rec. 24: CA va infiinta un Comitet de audit, format din membrii sai, pentru a-l asista in indeplinirea responsabilitatilor sale in domeniul raportarii financiare, al controlului intern si acela al administrarii riscului. Pana la infiintarea unui Comitet de audit, CA va prelua aceste sarcini si responsabilitati, in stransa colaborare cu auditorii interni si externi; in acest scop CA se va intruni, cel putin de doua ori pe an, cu auditorii interni si externi pentru a discuta chestiuni legate de raportarea financiara, controlul intern si administrarea riscului.

Rec. 25: CA sau Comitetul de audit, dupa caz, va examina in mod regulat eficienta raportarii financiare, controlului intern si sistemului de administrare a riscului adoptat de societate; se va asigura ca analizele de audit efectuate precum si rapoartele de audit elaborate, ca urmare a acestora, sunt conforme cu planul de audit aprobat de CA sau de Comitetul de audit.

Rec. 26: Comitetul de audit va fi alcatuit in exclusivitate din administratori ne-executivi ; va contine un numar suficient de administratori independenti.

Rec. 27: Comitetul de audit se va intalni ori de cate ori este necesar, dar cel putin de doua ori pe an cand se va ocupa de rezultatele semestriale si anuale si diseminarea acestora catre actionari si publicul larg.

Rec. 28: Comitetul de audit va sprijini CA in monitorizarea credibilitatii si integritatii informatiei financiare furnizata de societate, in special prin revizuirea relevantei si consistentei standardelor contabile aplicate de aceasta (inclusiv criteriile de consolidare).

Rec. 29: Comitetul de audit va fi informat despre programul de activitate a auditorului extern si va primi un raport din partea acestuia in care vor fi descrise toate relatiile existente intre auditorul extern, pe de o parte, si societate si grupul din care face parte, pe de alta. Comitetul de audit va face recomandari CA privind selectarea, numirea, re-numirea si inlocuirea auditorului extern, precum si termenii si conditiile remunerarii acestuia. Acest comitet de audit va monitoriza independenta si obiectivitatea auditorului extern, in special prin monitorizarea rotatiei partenerilor in firma de audit.

ART. 7 – CONFLICTUL DE INTERESE SI TRANZACTIILE CU PERSOANE IMPLICATE (“TRANZACTIILE CU SINE”)

PRINCIPIUL XIII

Consiliul de Administratie va adopta solutii operationale corespunzatoare pentru a facilita identificarea si solutionarea adecvata a situatiilor in care un administrator are un interes material in nume propriu sau in numele unor terti.

PRINCIPIUL XIV

Membrii Consiliului de Administratie vor lua decizii in interesul societatii si nu vor lua parte la dezbaterile sau deciziile care creaza un conflict intre interesele lor personale si cele ale societatii sau ale unor subsidiare controlate de societate.

PRINCIPIUL XV

Consiliul de Administratie va stabili, dupa consultarea cu structurile de control intern, proceduri de aprobare si implementare pentru tranzactiile incheiate de emitent, sau subsidiarele acestuia, cu partile implicate.

Rec. 30: Fiecare membru CA se va ingriji sa evite orice conflict direct sau indirect de interese cu societatea sau oricare subsidiara controlata de aceasta. Fiecare administrator va informa CA asupra conflictelor de interese, pe masura ce acestea apar si se va abtine de la dezbaterile si votul chestiunilor respective, in conformitate cu prevederile legale incidente.

Rec. 31: CA va adopta cele mai bune practici pentru a asigura o corectitudine procedurala substantiala a tranzactiilor cu partile implicate (*tranzactiile cu sine*). In acest scop , acesta va utiliza cel putin urmatoarele criterii:

- pastrarea competentei de a aproba cele mai importante tranzactii;
- solicitarea unei opinii prealabile asupra celor mai importante tranzactii din partea structurilor de control intern;
- incredintarea negocierilor, referitoare la aceste tranzactii, unuia sau mai multor administratori independenti (sau administratorilor care nu au legaturi cu partile implicate respective);
- recursul la experti independenti (posibil selectati de administratorii independenti).

Rec. 32: Procedurile adoptate de CA vor defini, in mod deosebit, tranzactiile specifice (sau va determina criteriile de identificare a acestora), care vor trebui aprobate dupa consultarea cu structurile de control intern si/sau cu sprijinul expertilor independenti.

ART. 8 – REGIMUL INFORMATIEI CORPORATIVE

PRINCIPIUL XVI

Administratorii si directorii vor pastra confidentialitatea documentelor si informatiilor primite pe perioada mandatului lor si se vor conforma cu procedura adoptata de emitent privind circuitul intern si dezvaluirea catre terti a respectivelor documente si informatii.

Rec. 33: Directorii societatii vor asigura un circuit corect al informatiei corporative; in acest scop acestia vor propune CA adoptarea unei proceduri privind circuitul intern si dezvaluirea catre terti a documentelor si informatiei referitoare la emitent, acordand o importanta speciala informatiei care poate influenta evolutia pretului de piata al valorilor mobiliare emise de acesta.

ART. 9 – RESPONSABILITATEA SOCIALA A CORPORATIEI

PRINCIPIUL XVII

Structurile de guvernanta corporativa trebuie sa recunoasca drepturile legale ale persoanelor interesate – stakeholders – si sa incurajeze cooperarea intre societatea comerciala si acestea in crearea prosperitatii, locurilor de munca si sustenabilitatii unor intreprinderi solide din punct de vedere financiar.

Rec. 34: Societatile comerciale tranzactionate pe piata reglementata a BVB vor depune toate diligentele pentru integrarea in activitatile lor operationale si in interactiunea lor cu persoanele interesate – stakeholders – a unor preocupari de natura economica, sociala si de mediu.

Rec. 35: Societatile comerciale tranzactionate pe piata reglementata a BVB vor amplifica rolul angajatilor, a reprezentantilor si a sindicatelor acestora, precum si a persoanelor interesate din afara societatii – creditori, consumatori si investitori – in dezvoltarea si implementarea practicilor de responsabilitate sociala a corporatiei.

ART. 10 – STRUCTURI DE GUVERNANTA CORPORATIVA

PRINCIPIUL XVIII

Societatile comerciale tranzactionate pe piata reglementata a BVB vor adopta structuri clare si transparente de guvernanta corporativa pe care le vor dezvalui in mod adecvat publicului larg.

Rec. 36: Structurile de guvernanta corporativa vor fi definite in Statutul/Regulamentul de Guvernanta Corporativa. Societatile comerciale tranzactionate pe piata reglementata a BVB vor elabora un Statut/Regulament de GC in care vor descrie principalele aspecte de guvernanta corporativa.

Rec. 37: Structurile de guvernanta corporativa vor stabili functiile corespunzatoare ale CA si conducerii executive, precum si competentele si responsabilitatile acestora.

Rec. 38: In raportul anual, societatile comerciale tranzactionate pe piata reglementata a BVB, vor prevedea un capitol dedicat guvernantei corporative in care vor fi descrise toate evenimentele relevante, legate de guvernanta corporativa, inregistrate in cursul anului financiar precedent. In cazul in care societatea nu va implementa total sau partial una sau mai multe din recomandările cuprinse in prezentul Cod, va explica decizia sa in Capitolul GC a raportului sau anual (declaratia “*aplici sau explici*”).

ART. 11 – SISTEMUL DUAL SI UNITAR DE CONDUCERE SI CONTROL

PRINCIPIUL XIX

In cazul in care se adopta un sistem de conducere si control dual sau unitar, articolele de mai sus se aplica in mod corespunzator, adaptand prevederile unitare la sistemul adoptat, in deplina concordanta cu obiectivele unei bune guvernante corporative, transparentei informatiei si protectiei investitorilor si a pietei, urmarite de Cod si in conformitate cu prezentul articol.

Rec. 39: Ori de cate ori este propus un nou sistem de conducere si control, administratorii vor informa actionarii societatii si piata cu privire la motivele care au condus la aceasta optiune, precum si modalitatea in care Codul va fi aplicat la noul sistem de conducere si control.

Rec. 40: Emitentul va descrie detaliat in primul raport, privind guvernanta corporativa, publicat dupa modificarea sistemului de conducere si control, modalitatea de aplicare a Codului la noul sistem.

Rec. 41: In cazul in care se adopta sistemul dual de conducere si control, Codul se va aplica conform urmatoarelor criterii:

- a) cu exceptia prevederilor alin.b) de mai jos, articolele Codului care se refera la Consiliul de Administratie sau membri acestuia si directori se aplica Consiliului de Supraveghere si Comitetului de directie, respectiv membrilor acestora;

- b) datorita optiunilor speciale din reglementarile adoptate, in configurarea organelor de conducere si supraveghere, precum si in considerarea numarului de membri, a competentelor si responsabilitatilor atribuite acestora, in circumstantele existente, emitentul poate aplica prevederile referitoare la CA sau membrii acestuia la Consiliul de Supraveghere si membrii acestuia;**
- c) prevederile Art. 4 al prezentului Cod, referitoare la numirea administratorilor se vor aplica, in masura in care sunt compatibile, numirii membrilor Consiliului de Supraveghere si/sau membrilor Comitetului de directie.**