



# Manualul Indicelui BET-NG<sup>®</sup>

**Bucharest Exchange Trading Energy & Related Utilities<sup>®</sup> Index**

Ver. 08.2018

# Cuprins

<b>1. Introducere</b>	<b>3</b>
<b>2. Principii de constructie</b>	<b>4</b>
2.1. Aspecte generale	4
2.2. Compozitie si criterii de selectie	4
2.3. Factorii de ponderare	5
<b>3. Formula de calcul</b>	<b>7</b>
<b>4. Procedurile de ajustare</b>	<b>8</b>
4.1. Ajustarile periodice	8
4.2. Ajustarile operationale	9
4.2.1. Splitare/Consolidare	9
4.2.2. Acordarea de actiuni gratuite	9
4.2.3. Acordarea dreptului de a subscrie actiuni noi la un pret inferior pretului de piata	10
<b>5. Comisia indicilor</b>	<b>11</b>
5.1. Presentare generala	11
5.2. Membrii Comisiei Indicilor	11
5.3. Procesul decizional	12
<b>6. Diseminarea si copyright-ul indicelui</b>	<b>14</b>

# 1. Introducere

**1.1.** Acest document prezinta regulile generale cu privire la principiile de constructie, criteriile de selectie a societatilor, modul de calcul si administrare a indicelui BET-NG (Bucharest Exchange Trading Energy & Related Utilities) al Bursei de Valori Bucuresti.

**1.2.** In cuprinsul *Manualului Indicelui BET-NG*, abrevierile de mai jos au urmatoarele semnificatii, cu exceptia cazurilor in care se prevede altfel, dupa cum urmeaza:

- „BVB” reprezinta Bursa de Valori Bucuresti S.A.;
- „BET-NG” reprezinta denumirea indicelui Bucharest Exchange Trading Energy & Related Utilities;
- „CI” reprezinta Comisia Indicilor BVB, comisie cu rol consultativ in legatura cu crearea de indici bursieri ai BVB si care participa la adoptarea masurilor operationale considerate necesare in legatura cu acestia.

**1.3.** Regulile cuprinse in *Manualul Indicelui BET-NG*, precum si amendamentele ulterioare ale acestui document sunt adoptate de catre Comisia Indicilor BVB si aprobate de catre Consiliul Bursei.

**1.4.** Indicele BET-NG este un indice ponderat cu capitalizarea free float-ului, a carui componenta precum si ponderi aferente sunt determinate pe baza principiilor prezentate in acest document. Performanta indicelui poate fi replicata de un portofoliu format din actiunile incluse in cosul indicelui. Calculul indicelui precum si modificarile aduse asupra compozitiei indicelui au la baza reguli transparente stabilite in cadrul prezentului manual. Modificarile aduse asupra regulilor indicelui sunt anuntate public anterior intrarii in vigoare.

**1.5.** Calculul si diseminarea catre public a indicelui BET-NG in moneda nationala (RON) se efectueaza in timp real de catre BVB, in fiecare zi de tranzactionare la BVB.

**1.6.** Valorile indicelui BET-NG exprimate in EUR si USD sunt publicate zilnic dupa incheierea sedintei de tranzactionare, prin utilizarea cursurilor de schimb publicate de Banca Nationala a Romaniei (BNR) in ziua respectiva.

**1.7.** Informatiile relevante cu privire la indicele BET-NG vor fi puse la dispozitia publicului prin intermediul comunicatelor de presa si a paginii de web a BVB, [www.bvb.ro](http://www.bvb.ro).

**1.8.** BVB detine toate drepturile cu privire la indicele BET-NG.

## 2. Principii de constructie

### 2.1. Aspecte generale

**2.1.1.** Indicele BET-NG a fost lansat la data 1 iulie 2008 cu o valoare de start de 1.000 puncte, calculata retroactiv la 2 ianuarie 2007.

**2.1.2.** Metodologia indicelui BET-NG permite utilizarea acestuia drept activ suport pentru instrumente financiare derivate (contracte futures, optiuni, etc) si produse structurate (warrante, certificate, etc).

**2.1.3.** Indicele BET-NG este un indice sectorial care reflecta evolutia de ansamblu a tuturor societatilor listate pe piata reglementata a BVB care activeaza in sectorul energetic si utilitati ale acestui sector, selectate si in functie de criterii calitative.

**2.1.4.** Numarul societatilor incluse in consul indicelui BET-NG este variabil.

**2.1.5.** Metodologia indicelui BET-NG ia in considerare tranzactiile inregistrate in cadrul sectiunii de piata principala ("regular").

**2.1.6.** In cazul evenimentelor corporative care au impact asupra pretului in piata a actiunilor incluse in cosul indicelui BET-NG (cum sunt: splitari, consolidari, majorari de capital, etc), se va proceda la ajustarea operationala a indicelui, astfel incat sa se asigure continuitatea valorilor indicelui BET-NG pentru a se evita influentarea artificiala a indicelui ca urmare a acestor evenimente.

**2.1.7.** Nu se vor opera ajustari asupra indicelui BET-NG in cazul acordarii de dividende.

### 2.2. Compozitie si criterii de selectie

**2.2.1.** Cosul indicelui BET-NG este format din actiunile societatilor care activeaza in sectorul energetic si utilitati ale acestui sector selectate si in functie de criterii calitative, listate piata reglementata administrata de BVB, cu exceptia actiunilor emise de organisme de plasament colectiv in valori mobiliare precum si de alte categorii de entitati desemnate de catre Comisia Indicilor.

**2.2.2.** In urma determinarii societatilor eligibile conform criteriului de mai sus, se verifica daca sunt indeplinite criteriile calitative specificate in continuare:

- a. aspecte relevante luate in considerare de catre CI, dupa caz, cum ar fi: situatia financiara a societatii, elemente de ordin juridic, transparenta societatii si interesul investitorilor, etc.;
- b. raportarea in limba engleza a rapoartelor curente si periodice, a rezultatelor financiare, raportarea rezultatelor financiare conform standardelor IFRS, etc.;

- c. calitatea activitatilor efectuate de societate cu privire la relatia cu investitorii (furnizarea de informatii prin intermediul website-ului BVB si/sau alte platforme desemnate de BVB, organizarea de intalniri/conferinte periodice cu analistii si investitorii, etc.).

CI poate modifica, extinde sau restrange lista si continutul acestor cerinte.

**2.2.3.** Deciziile cu privire la includerea respectiv excluderea de societati in si din indice sunt luate de catre CI, ca for decizional, din sase in sase luni, in sedintele periodice din prima saptamana a lunilor martie si septembrie. Modificarile privind componenta indicelui sunt facute publice in cel mai scurt timp de la momentul adoptarii lor de catre CI, dar nu mai tarziu de urmatoarea zi lucratoare.

**2.2.4.** In situatii exceptionale, CI se intruneste de urgenta si poate decide includerea sau excluderea de societati in si din componenta indicelui. In astfel de situatii, deciziile vor fi comunicate fara intarziere publicului.

**2.2.5.** CI poate decide ca o societate sa fie introdusa/mentinuta in indice, chiar daca sunt intrunite doar o parte din criteriile de la pct. 2.2.2.

**2.2.6.** CI poate decide ca o societate sa fie exclusa din indice daca nu este indeplinit cel putin un criteriu din cele mentionate la punctul 2.2.2.

## 2.3. Factorii de ponderare

Ponderea fiecarei actiuni in cosul indicelui BET-NG este determinata de capitalizarea de piata a fiecarei societati in parte, ajustata cu factorul de free float si factorul de reprezentare.

capitalizare free float societate din cosul indicelui = pret x numar total de actiuni  
x factor de free float x factor de reprezentare x factor de corectie a pretului

### 2.3.1. Factorul de free float

- a. Free float-ul unei societati din componenta indicelui BET-NG reprezinta numarul de actiuni emise si in circulatie care sunt disponibile pentru tranzactionare.
- b. Free float-ul exprimat in valoare absoluta este estimat ca fiind numarul total de actiuni emise de o societate, din care se elimina urmatoarele:
- actiunile la dispozitia societatii (*treasury stock*);
  - actiunile detinute de catre Stat si alte agentii guvernamentale, investitori strategici, actionari majoritari;
  - detinerile de cel putin 30% ale societatilor de asigurari, fondurilor de pensii, fondurilor de investitii;
  - detinerile de cel putin 5% ale altor categorii de investitori.
- c. Free float-ul exprimat procentual este determinat ca fiind raportul procentual dintre numarul de actiuni inclus in free float-ul exprimat in valoare absoluta si numarul total de actiuni emise si inregistrate in registrul actionarilor.

- d. Ponderea fiecărei societăți în cosul indicelui BET-NG este ajustată în mod corespunzător prin aplicarea factorului de free float astfel încât să nu devină posibil ca societățile cu capitalizare de piață semnificativă, dar cu free float redus, să exercite o influență prea mare în indice, precum și ca să reflecte posibilități reale de investiții în acțiunile emise de fiecare societate în parte.
- e. În cosul indicelui, free float-ul unei societăți poate lua următoarele valori {0,1; 0,2; 0,3; 0,4; 0,5; 0,6; 0,7; 0,8; 0,9; 1}, prin aproximare în adăos față de valoarea procentuală a free float-ului societății respective.
- f. Factorul de free float care urmează să fie aplicat asupra capitalizării de piață corespunzătoare fiecărei societăți din indice este revizuit, dacă este necesar, trimestrial de către CI, cu luarea în considerare a informațiilor publice cu privire la structura acționariatului.

### **2.3.2. Factorul de reprezentare**

- a. Scopul aplicării factorului de reprezentare este acela de a limita ponderea unei societăți în cosul indicelui BET-NG.
- b. Aplicarea factorului de reprezentare este folosită pentru a se asigura faptul că ponderea capitalizării de piață a fiecărei societăți nu depășește la momentul ajustării (al calculării factorilor de reprezentare) limita maximă de 30% în totalul capitalizării cosului indicelui BET-NG.
- c. Factorii de reprezentare pot lua valori între 0,001 și 1.
- d. Factorii de reprezentare sunt analizați și recalculați trimestrial cu ocazia ajustărilor periodice de către CI.
- e. În cazul efectuării unei ajustări a indicelui ca urmare a includerii/excluderii unei societăți din componenta indicelui BET-NG, cu efect asupra modificării semnificative a ponderilor din cosul indicelui, se va proceda la revizuirea imediată a factorilor de reprezentare.



## 3. Formula de calcul

Formula indicelui BET-NG este:

$$\text{BET-NG}_T = \text{BET-NG}_{T-1} \times \frac{\sum_{i=1,N} p_{i,T} \times q_{i,T} \times Ff_i \times R_i \times c_{i,T}}{\sum_{i=1,N} p_{i,T-1} \times q_{i,T} \times Ff_i \times R_i \times c_{i,T-1}}$$

S-au folosit urmatoarele notatii:

**BET-NG<sub>T</sub>** - valoarea indicelui BET-NG la momentul curent, T

**BET-NG<sub>T-1</sub>** - valoarea indicelui BET-NG la momentul anterior, T-1

**p<sub>i,T</sub>** - pretul corespunzator actiunilor societatii i la momentul curent T

**p<sub>i,T-1</sub>** - pretul de inchidere corespunzator actiunilor societatii i la momentul T-1

**q<sub>i,T</sub>** - numarul de actiuni la momentul curent T

**Ff<sub>i</sub>** - factorul de free float corespunzator societatii i din indice; este calculat cu doua zecimale si poate lua urmatoarele valori: {0,1; 0,2; 0,3; 0,4; 0,5; 0,6; 0,7; 0,8; 0,9; 1}

**R<sub>i</sub>** - factorul de reprezentare la maxim 30% a ponderii componentelor cosului indicelui, corespunzator actiunilor societatii i; este calculat cu trei zecimale si apartine intervalului (0,1]

**c<sub>i,T</sub>** - factorul de corectie a pretului corespunzator actiunilor societatii i la momentul T, in zilele de revizuire operationala; este calculat cu sase zecimale

**c<sub>i,T-1</sub>** - factorul de corectie a pretului corespunzator actiunilor societatii i la momentul T-1, in zilele de revizuire operationala; este calculat cu sase zecimale

**N** - numarul de societati incluse in cosul indicelui

Formulele de calcul pentru BET-NG USD si BET-NG EUR sunt urmatoarele:

**BET-NG USD<sub>T</sub>** = (Curs BNR pentru USD stabilit in ziua T-1 / Curs BNR pentru USD stabilit in ziua T) x (BET-NG RON<sub>T</sub> / BET-NG RON<sub>T-1</sub>) x BET-NG USD<sub>T-1</sub>

**BET-NG EUR<sub>T</sub>** = (Curs BNR pentru EUR stabilit in ziua T-1 / Curs BNR pentru EUR stabilit in ziua T) x (BET-NG RON<sub>T</sub> / BET-NG RON<sub>T-1</sub>) x BET-NG EUR<sub>T-1</sub>

## 4. Procedurile de ajustare

### 4.1. Ajustarile periodice

- a. Ajustarile periodice se realizeaza trimestrial, in baza deciziilor CI, avand ca scop actualizarea ponderilor utilizate in calculul indicelui BET-NG ca urmare a:
  - i. unor evenimente corporative (majorari de capital, splitari, consolidari, etc);
  - ii. modificarii compozitiei cosului indicelui ca urmare a includerii sau excluderii unei societati (in baza deciziilor corespunzatoare intrunirilor CI din lunile martie si septembrie);
  - iii. evolutiei preturilor actiunilor incluse in indice.
- b. De regula, ajustarile periodice se efectueaza cu cinci zile de tranzactionare inainte de scadenta contractelor futures din ciclul trimestrial martie-iunie-septembrie-decembrie, astfel incat sa devina efective in prima sedinta de tranzactionare de dupa expirarea acestor contracte.
- c. In cazul in care la data ajustarii periodice un simbol din componenta indicelui este suspendat de la tranzactionare sau in alte cazuri exceptionale, CI poate decide ca aceste operatiuni sa fie amanate, sau poate decide modificarea datei la care se efectueaza ajustarile periodice si/sau a datei la care devin efective aceste ajustari. Deciziile CI de amanare a operatiunilor de ajustare periodica, precum si deciziile de modificare a datei la care se efectueaza ajustarile periodice si/sau a datei la care devin efective aceste modificari vor fi imediat aduse la cunostinta publicului, impreuna cu motivatiile care au stat la baza acestora. Daca este posibil, CI va comunica noua data la care urmeaza sa se efectueze ajustarile periodice si data la care acestea devin efective.

### Evenimente corporative

- a. In cazul in care numarul actiunilor emise de o societate inclusa in indicele BET-NG se modifica ca urmare a unei majorari/reduceri de capital social, a unei splitari/consolidari, intre doua ajustari periodice, numarul nou de actiuni, inregistrat in registrul actionarilor<sup>1</sup>, va fi inclus in calculul indicelui cu ocazia urmatoarei ajustari periodice a indicelui de catre CI.
- b. In cazul altor evenimente corporative, ajustarile periodice se vor efectua conform prevederilor acestui document.

---

<sup>1</sup> Aceasta referire a fost impusa datorita perioadei lungi (in general 2-3 luni) intre luarea deciziei de majorare/reducere a capitalului social, splitare/consolidare a unui emitent de catre AGA si data de inregistrare efectiva a majorarii/reducerii de capital, splitarii/consolidarii in registrul actionarilor.

## 4.2. Ajustarile operationale

- Ajustarile operationale au drept scop corectarea influentelor artificiale asupra valorii indicelui datorate evenimentelor corporative anuntate de societatile care fac parte din componenta indicelui BET-NG.
- Ajustarile operationale se implementeaza tehnic prin intermediul factorului de corectie a pretului  $c_{i,T}$ . Factorul  $c_{i,T}$  este luat in considerare in calculul indicelui incepand cu prima tranzactie din piata principala ("regular") pe simbolul  $i$  din sedinta de tranzactionare in care pretul de tranzactionare se modifica in mod corespunzator evenimentului corporativ anuntat de societatea emitenta (*ex-date*).
- Ajustarile operationale se refera la urmatoarele evenimente corporative, fara insa a se limita la acestea: splitarea/consolidarea, acordarea de actiuni gratuite, acordarea dreptului de a subscrie actiuni noi la un pret inferior pretului de piata, etc.
- Factorul de corectie a pretului pentru simbolul  $i$ ,  $c_i$ , este readus la valoarea 1 la fiecare ajustare periodica a indicelui daca aceasta se efectueaza concomitent cu modificarea noului numar de actiuni emise si inregistrate in registrul actionarilor al societatii  $i$ .

### 4.2.1. Splitare/Consolidare

In situatia in care o societate din componenta indicelui decide splitarea/consolidarea actiunilor emise, factorul de corectie a pretului  $c_{i,T}$  se determina astfel:

$$c_{i,T} = \frac{q_{i,T}}{q_{i,T-1}}$$

unde:

$q_{i,T}$  - numarul de actiuni pentru simbolul  $i$  la momentul  $T$

$q_{i,T-1}$  - numarul de actiuni pentru simbolul  $i$  la momentul  $T-1$

### 4.2.2. Acordarea de actiuni gratuite

In situatia in care o societate din componenta indicelui decide sa acorde actiuni gratuite, factorul de corectie a pretului  $c_{i,T}$  se determina astfel:

$$c_{i,T} = 1 + \frac{q_{i,gratuite}}{q_{i,T-1}}$$

unde:

$q_{i,gratuite}$  - numarul de actiuni gratuite

$q_{i,T-1}$  - numarul initial de actiuni, la momentul  $T-1$

### 4.2.3. Acordarea dreptului de a subscrie actiuni noi la un pret inferior pretului de piata

In situatia in care o societate din componenta indicelui decide sa acorde actionarilor sai dreptul de a subscrie actiuni noi la un pret inferior pretului de piata, factorul de corectie a pretului  $c_{i,T}$  se determina astfel:

$$c_{i,T} = \frac{p_{i,T-1}}{p_{i,T-1} - [(p_{i,T-1} - p_s)/(R_s + 1)]}$$

unde:

$p_{i,T-1}$  - pretul de inchidere al simbolului  $i$  la momentul  $T-1$

$p_s$  - pretul de subscriere pentru emisiunea de actiuni noi

$R_s$  - rata de subscriere pentru actiunile noi

In cazul in care societatile din componenta indicelui anunta alte tipuri de evenimente corporative, in vederea asigurarii continuitatii si relevantei indicelui, CI va calcula si va anunta publicului valoarea factorului de corectie a pretului  $c_{i,T}$ , care va fi luata in calculul indicelui.

De asemenea, CI va calcula si va anunta publicului valoarea factorului de corectie  $c_{i,T}$  care va fi luata in calculul indicelui atunci cand doua sau mai multe tipuri de evenimente corporative se suprapun la aceeasi data.



# 5. Comisia indicilor

## 5.1. Prezentare generala

Comisia Indicilor BVB este organizata in conformitate cu prevederile Regulamentului de Organizare si Functionare a BVB si cu deciziile Consiliului Bursei si functioneaza in baza puterii decizionale delegate de catre acesta.

## 5.2. Membrii Comisiei Indicilor

### 5.2.1. Membrii cu drept de vot

- a. Consiliul Bursei numeste si revoca membrii Comisiei Indicilor.
- b. Comisia Indicilor este alcatuita din 5 membri cu drept de vot, persoane fizice:
  - Presedintele Consiliului Bursei, in calitate de Presedinte al Comisiei;
  - Directorul General al BVB;
  - 2 reprezentanti ai Participantilor la sistemul de tranzactionare al BVB din cadrul departamentelor de cercetare, dezvoltare, actuariat, produse noi, sau asset management ale acestora sau specialisti pe piata de capital;
  - un reprezentant al CFA Romania.
- c. Fiecare membru are dreptul la un vot. Votul nu poate fi dat prin delegatie.
- d. In caz de vacanta a postului, Presedintele Comisiei va propune spre aprobare Consiliului Bursei o alta persoana pentru exercitarea mandatului pana la expirarea acestuia. Se considera imposibilitate definitiva de exercitare a mandatului orice imprejurare care creeaza indisponibilitate cu o durata de 30 de zile consecutive.
- e. Durata mandatului de membru al Comisiei Indicilor este de 2 ani incepand cu data numirii de catre Consiliul Bursei.
- f. Principiul de aprobare a unei decizii este majoritatea simpla. Comisia Indicilor are cvorum cand la sedinta sunt prezenti cel putin 3 membri cu drept de vot, dintre care unul va fi Presedintele Comisiei Indicilor.
- g. Presedintele Comisiei Indicilor poate invita la sedintele CI: membri ai Consiliului Bursei, membri ai CFA Romania, specialisti din cadrul departamentelor de cercetare, dezvoltare,

actuariat, produse noi sau asset management ale Participanților sau instituțiilor de credit, specialiști din instituții financiare care emit produse financiare având drept activ suport indicii BVB, reprezentanți ai emitentilor, precum și personalități din mediul academic și alți experți.

### 5.2.2. Obligații și responsabilități

- a. Comisia Indicilor BVB ia decizii privind componenta, metodologia de calcul și ajustările indicilor BVB și face propuneri Consiliului Bursei privind dezvoltarea politicii de indici a BVB.
- b. Membrii Comisiei au obligația să pastreze confidențialitatea asupra datelor și informațiilor de care iau cunoștință, cu acest titlu, în exercitarea atribuțiilor lor, să acționeze în mod obiectiv și cu bună credință, în interesul pieței de capital și al investitorilor, precum și pentru protejarea acestora.
- c. Președintele Comisiei Indicilor BVB va fi informat cu privire la existența unui conflict de interese înainte de începerea ședinței. Membrii Comisiei care se găsesc în situația de conflict de interese față de una dintre problemele înscrise pe ordinea de zi se vor abține de la dezbateri și vot.
- d. În mod suplimentar, următoarele măsuri sunt menite să asigure obiectivitatea în procesul de administrare a indicelui:
  - i. calcularea și determinarea compoziției indicelui are la bază principiile transparente, definite în prezentul manual;
  - ii. deciziile CI sunt luate cu majoritate de voturi;
  - iii. membrii CI au obligația de a acționa în mod obiectiv, în interesul general al pieței și investitorilor;
  - iv. deciziile CI sunt aduse la cunoștință publicului în cel mai scurt timp posibil.
- e. Deciziile sunt adoptate de către CI urmare a discuțiilor interne, pe baza materialelor și informațiilor puse la dispoziție de către Secretariatul Comisiei, și ținându-se cont de prevederile punctului c) de mai sus

## 5.3. Procesul decizional

**5.3.1.** În general, CI se întrunește în prima săptămână din ultima lună a fiecărui trimestru, și anume din lunile martie, iunie, septembrie și decembrie, pentru a lua hotărâri cu privire la următoarele:

- i. ajustarea periodică a indicelui
- ii. includerea/excluderea societăților din indice (ședințele corespunzătoare lunilor martie și septembrie)
- iii. aspecte generale și politici strategice.

**5.3.2.** In afara intrunirilor pentru ajustarile periodice ale indicelui, CI se poate intruni si in regim de urgenta, in situatii extraordinare, neprezentate explicit in cadrul prezentului manual, pentru a lua deciziile necesare pentru a asigura continuitatea indicelui BET-NG.

**5.3.3.** Pentru adoptarea deciziilor CI este necesara majoritatea simpla a voturilor membrilor. In caz de egalitate de voturi, Presedintele Comisiei Indicilor are votul decisiv.

**5.3.4.** Conducerea sedintei se face de catre Presedintele Comisiei.



## 6. Diseminarea si copyright-ul indicelui

**6.1.** Valorile indicelui, precum si modificarile cosului indicelui ori a ponderilor, sunt furnizate prin intermediul site-ului BVB [www.bvb.ro](http://www.bvb.ro). Valorile in timp real ale indicelui sunt disponibile prin intermediul furnizorilor de date si pe pagina web a BVB, implicit prin produsele de monitorizare a datelor oferite de catre aceasta. Valorile de inchidere ale indicelui sunt incluse in raportul zilnic de piata, in buletinele lunare si anuale precum si in alte produse statistice realizate de BVB.

**6.2.** Denumirea “Bucharest Exchange Trading Energy & Related Utilities Index” si abrevierea “BET-NG” sunt protejate de legislatia in vigoare privind protectia dreptului de proprietate intelectuala si industrială. Bursa de Valori Bucuresti S.A. isi rezerva dreptul de proprietate asupra produsului BET-NG. Utilizarea indicelui BET-NG ca activ suport pentru crearea de produse derivate si/sau structurate este strict interzisa fara acordul valid, prealabil, al BVB.



## Disclaimer

Acest document stabileste principiile si regulile care stau la baza constructiei si administrarii indicelui *BET-NG (Bucharest Exchange Trading Energy & Related Utilities)*. BVB isi rezerva dreptul sa administreze indicele BET-NG intr-un mod transparent, neutru si in cele mai bune conditii posibile, in spiritul prezentului document. BVB nu isi asuma nicio responsabilitate pentru eventualele erori sau modificari in ceea ce priveste modul in care regulile respective sunt aplicate in anumite circumstante si nici pentru eventualele pierderi financiare care pot sa rezulte din aceasta.