

SATURN SA

ALBA-IULIA

RAPORT

**REFERITOR LA PIA A
REGLEMENTAT I
SISTEMUL ALTERNATIV
DE TRANZAC IONARE**



RAPORT - REFERITOR LA PIAȚA REGLEMENTATĂ ȘI SISTEMUL ALTERNATIV DE TRANZACȚIONARE

I. Prezentarea pie elor reglementate i a sistemelor alternative de tranzac ionare pe care pot fi tranzac ionate ac iunile societ ii

PIA A REGLEMENTAT este o pia care func ioneaz regulat i opereaz în mod ordonat, respectând regulile emise sau autorizate de ASF (CNVM), care definesc condi iile de acces pe pia , de operare i de admitere la cota oficial a anumitor valori mobiliare sau a altor instrumente financiare, respectând cerin ele de raportare i transparen în vederea asigurarii protec iei investitorilor.

Este pia a ce se poate înfiin a sub forma burselor de valori, caracterizat fie prin diferite tehnici i reguli de tranzac ionare, fie prin tipul de instrumente financiare admise la tranzac ionare (ac iuni i alte valori mobiliare asimilabile ac iunilor, obliga iuni, titluri de stat, instrumente financiare derivate etc.).

SISTEMUL ALTERNATIV DE TRANZACȚIONARE este administrat de un operator de sistem (intermediar sau un operator de piață), iar regulile de organizare și funcționare sunt mai puțin riguroase, în cazul acestora, legea prevede condiții minime de reglementare. Este un sistem care pune în prezen mai multe p r i care cump r i vând instrumente financiare, într-un mod care conduce la încheierea de contracte, denumit i sistem multilateral de tranzac ionare.

Pe piata de capital din România funcioneaz dou burse:

➤ **Bursa de Valori Bucuresti** cu o piață reglementată spot, o piață reglementată la termen, o secțiune de piață numită Rasdaq, precum și un sistem alternativ de tranzacționare.

Piata reglementat BVB:

Avantajele finanțării prin bursă și beneficiile calității de companie listată

În SUA, potrivit datelor statistice, finanțarea companiilor este asigurată în proporție de 70% prin piața de capital, față de 30% prin credite bancare. În Europa, creditele bancare dețin circa 60%, iar restul piața de capital. Reprezentând o economie emergentă, finanțarea prin piața de capital este utilizată într-o proporție extrem de redusă de către companiile din România (sub 1%), având un potențial imens de dezvoltare. Finanțarea prin piața de capital se poate realiza prin emitere de noi acțiuni sau de obligațiuni.

Finanțarea prin bursă și calitatea de companie listată prezintă importante avantaje competitive care permit:

- 1 Accesul la **capitalul** necesar dezvoltării și **creșterii organice** a afacerii;
- 2 Creșterea **vizibilității și notorietății** companiei pe plan național și internațional, în rândul partenerilor de afaceri și al clienților actuali;
- 3 Stabilirea unei **valori de piață** a companiei;
- 4 Câștigarea unei **mai mari încrederi** din partea clienților și a partenerilor de afaceri, precum și posibilitatea de **atrageră de noi parteneri** datorită transparenței companiei;
- 5 Aprecierea **cotei manageriale** pe piață;
- 6 Facilitarea accesării altor surse de finanțare.

Potrivit noilor modificări din Codul Bursei, aprobat de ASF în noiembrie 2014, categoriile 1, 2 și 3 pentru acțiuni vor fi înlocuite cu categoriile Premium și Standard.

Tranzacțiile executate la BVB se vor desfășura prin sistemul electronic de tranzacționare AeRO care va oferi investitorilor posibilitatea unei diversificări mai ample a portofoliilor prin investiții în companii noi, în stadiu incipient de dezvoltare, din diverse sectoare. Companiile listate pe AeRO pot promova pe piața principală a BVB când vor îndeplini criteriile pentru piața reglementată .

AeRO va fi disponibil pentru antreprenori, Consultanți Autorizați și investitori până la finalul anului, data lansării depinzând de aprobarea reglementărilor de către Autoritatea de Supraveghere Financiară.



*Consultantul Autorizat (*Authorized Advisor*) este o entitate autorizată de BVB pentru asistarea unei companii în procesul de listare și certificare, împreună cu compania, a acurateții informațiilor și documentelor. Consultanții Autorizați vor continua să asiste compania după listare în ceea ce privește cerințele de raportare.

Sistemul alternativ de tranzacționare al BVB:

- Se adresează tuturor categoriilor de societăți, indiferent de dimensiune sau vechime în mediul economic;
- Este conceput atât pentru acțiuni și obligațiuni, cât și pentru alte tipuri de

RAPORT SATURN SA ALBA IULIA

instrumente financiare care nu îndeplinesc condițiile de admitere pe piața reglementată;

- Este caracterizat prin proceduri de listare simplificate;
- Cerințele de raportare sunt reduse față de cele de pe piața reglementată;
- Compania se poate pregăti în vederea transferului pe piața reglementată, prin creșterea graduală a free-float-ului, a lichidității.

Scopul ATS este de a oferi acces la finanțare și tranzacționare unor companii nou înființate precum și altor societăți care nu sunt tranzacționate pe Piața Reglementată administrată de BVB.

Avantajele de care beneficiază o companie listată pe AeRO	Sprijinul BVB pentru o companie după listare
<ul style="list-style-type: none">◆ Acces la capitalul necesar pentru dezvoltare organică și dezvoltarea pieței◆ Vizibilitate crescută și recunoașterea companiei la nivel național și internațional în rândul partenerilor de afaceri și clienților◆ Stabilirea unei valori de piață a companiei◆ Castigarea încrederii clienților și partenerilor de afaceri și, de asemenea, atragerea de noi parteneri datorită transparenței companiei◆ Câștigarea încrederii pieței pentru echipa de conducere◆ Acces mai facil la alte resurse de finanțare◆ Exit mai ușor al proprietarului față de cazul în care compania nu este listată◆ Vizibilitate ridicată prin intermediul indicelui pieței AeRO	<ul style="list-style-type: none">◆ Secțiune dedicată pentru ATS pe website-ul BVB, www.bvb.ro◆ Diseminarea rapoartelor companiei și informațiilor de tranzacționare pe website-ul BVB◆ Asistență permanentă◆ Menținerea și actualizarea listei de Consultanți Autorizați și monitorizarea activității și eficienței acestora◆ BVB se va asigura de implementarea continuă a celor mai bune practici în ceea ce privește reglementările și principiile de guvernare corporativă◆ BVB va introduce un indice pentru AeRO și alte instrumente informative și de investiții◆ Sistemul de tranzacționare Arena, împreună cu toate evoluțiile ulterioare◆ Cursuri de formare privind raportarea și transparența derulate de Institutul de Guvernanta Corporativa al BVB

- **Piata SIBEX** folosește sistemul de tranzacționare ELTRANS V6 pentru cele trei categorii:

Piata reglementat a instrumentelor derivate:

- contracte futures;
- opțiuni standard.

Piata reglementat la vedere:

- acțiuni și acțiuni internaționale;
- drepturi și drepturi internaționale;
- obligațiuni corporative, municipale și internaționale;
- titluri de stat;
- acțiuni și unități de fond emise de organisme de plasament colectiv;
- produse structurate; ETF-uri.

Sistemul alternativ de tranzacționare Start al SIBEX cu următoarele opțiuni:

- Acțiuni și acțiuni internaționale;
- Drepturi și drepturi internaționale;
- Obligațiuni corporative, municipale și internaționale;
- Acțiuni și unități de fond emise de organisme de plasament colectiv;
- Produse structurate; ETF-uri;
- Instrumente financiare admise la tranzacționare și pe o piață reglementată (tranzacționate, dar nelistate în cadrul sistemului alternativ de tranzacționare)

RAPORT SATURN SA ALBA IULIA

AVANTAJE	Piata reglementat	Sistem alternativ de tranzac ionare
Vizibilitate sporit în rândul partenerilor de afaceri și al clienților actuali și potențiali;	Număr mai mare de apariții în publicații de specialitate	Mai puțin atenție analiștilor de piață, a presei, etc.
Publicitate gratuită;	Într-un număr mai mare	Mai redus ca număr
Stabilirea unei valori "de piață" a companiei, valoare ce poate fi cu mult mai mare decât valoare în actele financiar contabile;	Lichiditatea mai mare, specific pieței reglementate; justific această valoare prin interesul manifestat de investitori	Numărul mai mic de tranzacții nu confirmă neapărat existența unui preț de piață
Creșterea încrederii partenerilor de afaceri, români și străini;	Transparența, auditul și supravegherea	Transparență și supraveghere
Atragerea de parteneri, creșterea operativității și eficienței schimburilor de acțiuni între acționari;	Fonduri de investiții, investitori privați, societăți de investiții, fonduri de pensii	Există o limitare a celor care investesc pe ATS (numai o parte din investitorii de pe piața reglementată pot investi pe ATS)
Atragerea de capital prin emisiune de acțiuni și obligațiuni.	Rată mai ridicată de închiderii cu succes a emisiunilor	Numărul de investitori mai scăzut și disponibilități mai reduse

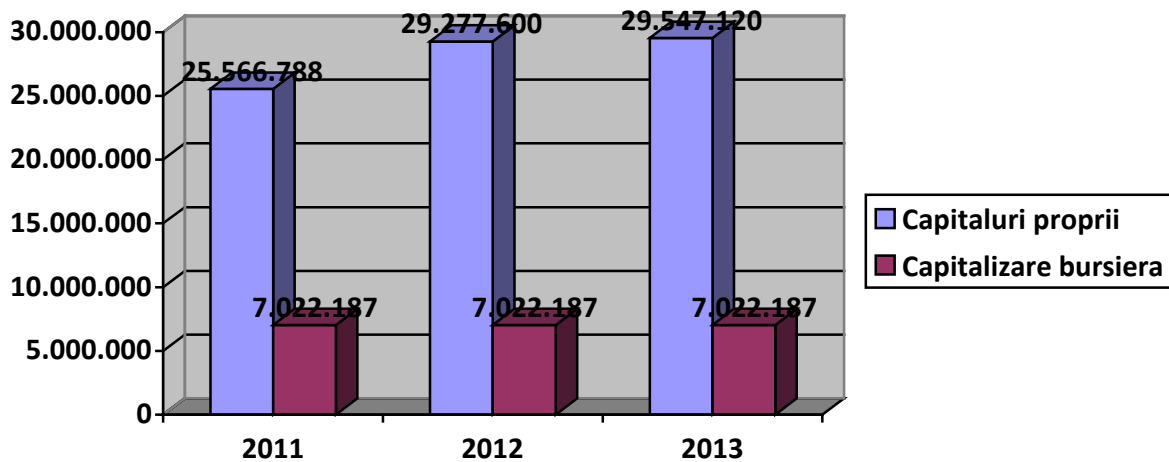
DEZAVANTAJE	Piața reglementată	Sistem alternativ de tranzac ionare
Transparența – din punct de vedere al informațiilor la dispoziția publicului și implicit la dispoziția concurenței;	Incidența evenimentelor raportate este mult mai ridicată. Deciziile organelor de conducere comunicate în termen 24 h/48 h.	Exigențe de raportare mai scăzute
Proceduri mai greoaie raportat la costuri și timp alocat – de ex: majorare capital social;	Implicarea unui intermediar, obligația realizării unui prospect și comisioane către ASF și intermediar	Exigențe de întocmire a prospectului mai scăzute

RAPORT SATURN SA ALBA IULIA

Imposibilitatea emiterii de noi acțiuni cu discount;	Prețul de emisiune al acțiunii nu poate fi mai mic decât valoarea nominală	Prețul de emisiune al acțiunii nu poate fi mai mic decât valoarea nominală
Costuri aferente tranzacțiilor acțiunilor, a depozitării lor și a menținerii la cotă;	Costuri mai ridicate (cf. listei anexate)	Costuri mai scăzute (cf. listei anexate)
Reguli de tranzacționare;	Reguli mai restrictive	Reguli mai permissive
Risc de preluare ostilă.	Disponibilități / fonduri mult mai mari ale jucătorilor de pe piață	Jucători de nivel mai mic

II. Prezentarea/stadiul emitentului menținat pe piața Rasdaq:

Capitalizarea bursieră - Valoarea de piață a capitalului social al unei companii, altfel spus, cursul curent al acțiunilor sale înmulțit cu numărul de acțiuni emise, în comparație cu capitalurile proprii ale societății pentru anii în care există rapoartele financiare:



RAPORT SATURN SA ALBA IULIA

Evoluția din ultimii 3 ani pe simbolul SATU:



Cotatii bursiere pe simbolul SATU din data de 24.11.2014:

SATU [XMBS] - SATURN SA ALBA IULIA					
<input type="checkbox"/> Actualizare automata					
Piata in adancime		Grafic			
BID 1,237		ASK 5,402		08:01:1	
	Vol BID	Pr BID	Pr ASK	Vol ASK	
[1]	20	3.5800	4.3800	100	[1]
[1]	15	3.5500	4.3900	200	[1]
[1]	40	3.5400	4.4000	250	[1]
[1]	12	3.5200	4.7000	500	[1]
[1]	280	3.5100	4.9900	260	[2]
[1]	200	3.5000	5.0000	1,600	[2]
[1]	50	3.4000	5.4000	40	[1]
[1]	60	3.1000	5.8500	200	[1]
[1]	150	3.0900	6.8800	230	[1]
[1]	30	3.0700	6.9000	500	[1]
[1]	40	2.8800	8.9900	412	[1]
[1]	40	2.8200	9.9000	710	[1]

Evolutia bursiera din ultimele 12 luni a societatii Saturn SA



Concluzii

Recomandare:

Analizând societatea dumneavoastră prin prisma indicatorilor bursieri putem constata că este o societate cu o lichiditate medie, raportată la nivelul pieței RASDAQ, are aproape 300 de tranzacții realizate în ultimele 12 luni. Capitalizarea bursieră este mult sub valoarea activului net contabil dar trendul ultimelor luni este crescător și dacă acest lucru denotă o încredere a investitorilor în potențialul companiei, piața poate însemna o sursă de finanțare. Principalul motiv pentru care o companie optează pentru listarea pe o piață, ar trebui să fie dorința de-a se finanța de pe respectiva piață. Aveți două opțiuni: piața reglementată sau sistemul alternativ de tranzacționare. Prin prisma activității bursiere din ultimii ani recomandabil pentru compania dumneavoastră ar fi sistemul alternativ de tranzacționare. Cum în România există două sisteme alternative de tranzacționare (ATS), cel administrat de Bursa de Valori București și cel administrat de bursa Sibex, considerăm că primul va avea jucători mai importanți în următorii ani, astfel încât să ofere sursă de capital emitentilor capabili să-l atragă.

În situația în care compania dorește să urmeze calea delistării, problema majoră care se ridică este aceea de a avea capacitatea de a plăti acționarii minoritari, care ar solicita retragerea din

societate (din surse proprii sau din alte surse atrase). Din informațiile postate pe site-ul BVB , SIF Banat Cri ana detine 17,54 % iar Alții 14,73% (fondul Active Dinamic este raportat cu 5 % dețineri) ceea ce ar putea însemna c un procent de 25% ar putea solicita retragerea. Pretul la care acționarii se pot retrage se stabilește ca medie aritmetic între dou metode de evaluare recunoscute de legislația în vigoare la data evaluării.

Mai jos regăsiți câteva aspecte ale societății de tip închis (delistată), considerate de noi ca avantaje:

- Cesiunea acțiunilor poate fi prevăzută prin Actul constitutiv al societății, putând exista clauze care permit cesiunea doar între acționari, cesiunea și către terți, dreptul de preemțiune în favoarea acționarului majoritar;
- Cesiunea acțiunilor se realizează simplu, în aceeași zi, pe baza unui contract de cesiune între părți; nu există intermediari și costuri suplimentare;
- Societatea nu va mai fi supusă supravegherii ASF, nu mai există o colaborare cu Bursa sau cu Depozitarul Central;
- Societatea nu va mai trebui să raporteze niciun eveniment, opozabilitatea se va realiza doar prin publicarea în M.Oficial și ziare locale, după caz;
- Societatea va putea emite acțiuni la purtător; va putea deveni anonimă;
- Se poate încheia un contract cu o societate de registru independent pentru administrarea bazei de date cu evidența acțiunilor și acționariatului;
- Societatea poate opta ca gestiunea să fie realizată de o comisie de cenzori sau de un auditor financiar, după caz;
- Odată cu delistarea se va restrange implicit acționariatul;
- Orice operațiune de majorare, diminuare, fuziune, divizare se realizează într-un interval de timp mai scurt, având costuri mult mai reduse.

III. Cadrul juridic aplicabil tranzacțiilor acțiunilor pe o piață reglementată, respectiv a tranzacțiilor în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare

Criterii de comparație a celor două variante de tranzacționare, raportat la prevederile Legii nr. 297/2004, a Codului BVB operator de piață și a Codului BVB operator de sistem

1. Criterii de admitere la tranzacționare

1.1. Cerin e de admitere la tranzac ionare comune pentru ambele variante de tranzac ionare

1.1.1. Condi ii referitoare la emitent:

- societatea s fie înfiin at i s î i desf oare activitatea, în conformitate cu prevederile legale în vigoare;
- societatea s aib o capitalizare anticipat , de cel pu in echivalentul în lei al 1.000.000 euro sau, în m sura în care valoarea capitalizarii nu se poate anticipa, s aib capitalul i rezervele, incluzând profitul sau pierderea din ultimul exerci iu financiar, de cel pu in echivalentul în lei al 1.000.000 euro, calculat potrivit cursului de referin comunicat de Banca Na ional a României, la data cererii privind admiterea la tranzac ionare;
- societatea s fi func ionat în ultimii 3 ani anterior solicit rii de admitere la tranzac ionare i s fi întocmit i comunicat situa iile financiare pentru aceea i perioad , în conformitate cu prevederile legale.

1.1.2. Condi ii referitoare la ac iuni:

- Ac iunile care fac obiectul admerii la tranzac ionare trebuie s fie liber negociabile i integral pl tite;
- Pentru ca ac iunile unei societ i s fie admise la tranzac ionare pe o pia reglementat , trebuie s existe un num r suficient de ac iuni distribuit publicului, respectiv:
 - i) ac iunile pentru care s-a solicitat admiterea la tranzac ionare sunt distribuite publicului într-o propor ie de cel pu in 25% din capitalul subscris, reprezentat de această clas de ac iuni;
 - ii) este asigurat func ionarea normal a pie ei, cu un procent mai mic de ac iuni decât cel prev zut la lit. i), datorit num rului mare de ac iuni existente în circula ie i a dispersiei acestora în rândul publicului.

1.2. Cerin e de admitere la tranzac ionare particulare

1.2.1. Cerin e de admitere la tranzac ionare particulare pie ei reglementate

-Cerinte pentru admiterea in Categoria 1 actiuni:

Actiunile care fac obiectul admiterii la tranzactionare in Categoria 1 actiuni trebuie:

- a) s fie inregistrate la C.N.V.M.;
- b) să fie liber transferabile, plătite integral, emise în formă dematerializată și evidențiate prin înscriere în cont;
- c) să fie din aceeași clasă, iar dispersia acțiunilor distribuite public să fie de cel puțin 25%.
- d) s fie distribuite public la cel puțin 2.000 de actionari.

Emitentul care solicita admiterea actiunilor la tranzactionare in Categoria 1 actiuni trebuie sa respecte urmatoarele obligatii - cerinte generale:

- a) s 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) s îndeplineasca conditiile prevazute in Legea 297/2004 – men ionate la cerin e de admitere la tranzac ionare comune pentru ambele variante de tranzac ionare;
- c) să depuna la B.V.B., prin intermediul Societății inițiatoare, toate documentele solicitate de B.V.B.;
- d) să plateasca tarifele datorate B.V.B. în conformitate cu regulile acestuia și să nu aiba datorii față de B.V.B.
- e) să desemneze doua persoane care vor menține legătura permanentă cu B.V.B.;
- f) să adere la condițiile și termenii Angajamentului de admitere și menținere la tranzacționare a acțiunilor;

Pentru Categoria 1 acțiuni, Emitentul trebuie să respecte și următoarele obligații – cerințe specifice:

- a) să îndeplinească una din urmatoarele condiții alternative:
 - a1) valoarea capitalurilor proprii din ultimul exercițiu financiar să fie de cel puțin echivalentul în lei a 30 milioane EURO calculat la cursul de referință al B.N.R. din data înregistrării la B.V.B. a cererii de admitere la tranzacționare;
 - a2) capitalizarea anticipată să fie de cel puțin echivalentul în lei a 30 milioane EURO calculat la cursul de referință al B.N.R. din data înregistrării la B.V.B. a cererii de admitere la tranzacționare.
- b) să fi obținut profit net în ultimii 2 ani de activitate;

- Cerințe pentru admiterea în Categoria 2 acțiuni:

Acțiunile care fac obiectul admiterii la tranzactionare în Categoria 2 acțiuni trebuie:

- a) s fie înregistrate la C.N.V.M.;

b) să fie liber transferabile, plătite integral, emise în formă dematerializată și evidențiate prin înscriere în cont;

c) să fie din aceeași clasă, iar dispersia acțiunilor distribuite public să fie de cel puțin 25%.

d) să fie distribuite public la cel puțin 2.000 de acționari.

Emitentul care solicită admiterea acțiunilor la tranzacționare în Categoria 1 acțiuni trebuie să respecte următoarele obligații - cerințe generale:

a) să fie o societate care a încheiat o ofertă publică de vânzare de acțiuni, în vederea admiterii la tranzacționare, în baza unui prospect de ofertă aprobat de A.S.F. sau care are aprobat de către A.S.F. un prospect întocmit în vederea admiterii la tranzacționare;

b) să îndeplinească condițiile prevăzute în Legea 297/2004 – menționate la cerințe de admitere la tranzacționare comune pentru ambele variante de tranzacționare;

c) să depună la B.V.B., prin intermediul Societății inițiatoare, toate documentele solicitate de B.V.B.;

d) să plătească tarifele datorate B.V.B. în conformitate cu regulile acestuia și să nu aiba datorii față de B.V.B.

e) să desemneze două persoane care vor menține legatura permanentă cu B.V.B.;

f) să adere la condițiile și termenii Angajamentului de admitere și menținere la tranzacționare a acțiunilor;

Emitentul trebuie să îndeplinească una din următoarele condiții alternative:

a1) valoarea capitalurilor proprii din ultimul exercitiu financiar să fie de cel puțin echivalentul în lei a 2 milioane EURO, calculat la cursul de referință al B.N.R. din data înregistrării la B.V.B. a cererii de admitere la tranzacționare;

a2) capitalizarea anticipată să fie de cel puțin echivalentul în lei a 2 milioane EURO calculat la cursul de referință al B.N.R. din data înregistrării la B.V.B. a cererii de admitere la tranzacționare.

- Cerințe pentru admiterea în Categoria 3 acțiuni:

Acțiunile care fac obiectul admiterii la tranzacționare în Categoria 3 acțiuni trebuie:

a) să fie înregistrate la C.N.V.M.;

b) să fie liber transferabile, plătite integral, emise în formă dematerializată și evidențiate prin înscriere în cont;

c) să fie din aceeași clasă, iar dispersia acțiunilor distribuite public să fie de cel puțin 25%.

d) să fie distribuite public la cel puțin 2.000 de acționari.

Emitentul care solicită admiterea acțiunilor la tranzacționare în Categoria 1 acțiuni trebuie să respecte următoarele obligații - cerințe generale:

- a) să fie o societate care a încheiat o ofertă publică de vânzare de acțiuni, în vederea admiterii la tranzacționare, în baza unui prospect de ofertă aprobat de A.S.F. sau care are aprobat de către A.S.F. un prospect întocmit în vederea admiterii la tranzacționare;
- b) să îndeplinească condițiile prevăzute în Legea 297/2004 – menționate la cerințe de admitere la tranzacționare comune pentru ambele variante de tranzacționare;
- c) să depună la B.V.B., prin intermediul Societatii inițiatoare, toate documentele solicitate de B.V.B.;
- d) să plătească tarifele datorate B.V.B. în conformitate cu regulile acestuia și să nu aibă datorii față de B.V.B.
- e) să desemneze două persoane care vor menține legatură permanentă cu B.V.B.;
- f) să adere la condițiile și termenii Angajamentului de admitere și menținere la tranzacționare a acțiunilor;
- g) să fie o societate comercială dinamică, inovatoare și cu potențial de creștere;
- h) să aibă, în principiu, în obiectul de activitate dezvoltarea de tehnologii noi și implementarea acestora în domenii cum ar fi medicina, biotehnologia, agrotehnologia, telecomunicațiile, informatica, etc.

Emitentul trebuie să îndeplinească una din următoarele condiții alternative:

- a1) valoarea capitalurilor proprii din ultimul exercitiu financiar să fie de cel puțin echivalentul în lei a 1.000.000 EURO calculat la cursul de referință al B.N.R. din data înregistrării la B.V.B. a cererii de admitere la tranzacționare;
- a2) capitalizarea anticipată să fie de cel puțin echivalentul în lei a 1 milion EURO calculat la cursul de referință al B.N.R. din data înregistrării la B.V.B. a cererii de admitere la tranzacționare.

1.2.2 Cerințe de admitere la tranzacționare particulare sistemului alternativ

- Cerințe pentru admiterea acțiunilor în Categoria I, necesar a fi îndeplinite cumulativ:

a) referitoare la instrumentele financiare:

- i. să fie înregistrate în evidențele C.N.V.M.;
- ii. să fie liber transferabile, plătite integral, emise în formă dematerializată și evidențiate prin înscriere în cont, să fie din aceeași clasă;

b) referitoare la Emitent:

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

- Cerințe pentru admiterea acțiunilor în Categoria de bază, necesar a fi îndeplinite cumulativ:

a) referitoare la instrumentele financiare:

- i. să fie înregistrate în evidențele C.N.V.M.;
- ii. să fie liber transferabile, plătite integral, emise în formă dematerializată și evidențiate prin înscriere în cont, să fie din aceeași clasă;

b) referitoare la Emitent:

- i. să aibă contract de furnizare de servicii de registru cu Depozitarul Central sau, după caz, să dispună de confirmarea Depozitarului Central cu privire la întrunirea condițiilor de compensare-decontare și înregistrare necesare tranzacționării instrumentelor financiare respective;
- ii. să nu fie în stare de faliment;
- iii. să solicite tranzacționarea în cadrul ATS.

2. Admiterea la tranzacționare, pentru ambele variante de tranzacționare

- convocare AGEA și supunere la vot a propunerii de efectuare a demersurilor legale necesare în vederea admiterii la tranzacționare a acțiunilor emise de societate pe o piață reglementată sau a tranzacționării acestora în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare.
- întocmire prospect conform prevederilor titlului V capitolul I secțiunea I și secțiunea

a 2-a din Legea nr. 297/2004;

- aprobare prospect de catre A.S.F. prin Decizie A.S.F., urmat de publicarea prospectului si apoi admiterea la tranzac ionare.

3. Tranzac ionarea

3.1. Tranzac ionarea pe pia a reglementat

- Cod BVB Operator de pia .

3.2. Tranzac ionarea pe sistemul alternativ de tranzac ionare

- Titlul III, Cap. II Cod BVB Operator de sistem.

4. Cerin e de raportare

4.1. Cerin e de raportare pentru pia a reglementat

Art. 113 Regulamentul CNVM nr. 1/2006:

- Rapoarte privind informa iile privilegiate, prev zute la art. 226 alin. (1) din Legea nr. 297/2004:

a) hot rrea consiliului de administra ie/altor organe abilitate, referitoare la convocarea adun rii generale sau la inerea unei edin e a consiliului de administra ie care urmeaz s delibereze n vederea exercit rii atribu iilor delegate de AGEA;

b) convocarea adun rii generale a ac ionarilor;

b) neadoptarea, ca urmare a neîntrunirii cvorumului sau a neîndeplinirii condi iilor de majoritate, a unei hot rri de c tre adunarea general a ac ionarilor sau de c tre consiliul de administra ie/directoratul c ruia i-a fost delegat exerci iul atribu iilor;

c) hot ririle adun rilor generale ale ac ionarilor sau ale consiliului de administra ie, luate n exercitarea atribu iilor delegate de AGEA;

d) schimb ri n controlul asupra societ ii comerciale, inclusiv schimb ri n controlul entit ii care de ine controlul asupra societ ii comerciale;

e) schimb ri n conducerea societ ii comerciale (nregistrarea la ORC a respectivei schimb ri sau intrarea n vigoare a respectivei schimb ri);

f) schimbarea auditorului societ ii i cauzele care au dus la aceasta modificare (nregistrarea la ORC a respectivei schimb ri sau intrarea n vigoare a respectivei schimb ri);

g) încetarea sau reducerea relațiilor contractuale care au generat cel puțin în 10% din veniturile societății în exercițiul financiar anterior;

h) publicarea proiectului de fuziune/divizare în Monitorul Oficial al României;

i) schimbări în caracteristicile și/sau drepturile aferente diferitelor clase de valori mobiliare inclusiv schimbări în drepturile atașate instrumentelor derivate emise de emitent ce conferă drepturi asupra acțiunilor emise de acesta (înregistrarea la ORC a respectivei schimbări sau intrarea în vigoare a respectivei schimbări);

j) litigii în care este implicată societatea comercială;

k) inițierea unei proceduri de încetare, respectiv de reluare a activității, inițierea și încheierea procedurii de dizolvare, a reorganizării judiciare sau a falimentului;

l) operațiunile extrabilanțiere cu efecte semnificative asupra rezultatelor financiare ale emitentului.

- Rapoarte privind informațiile prevăzute la art. 224 alin. (5) din Legea nr. 297/2004:

a) schimbări în obligațiile societăților comerciale care pot afecta semnificativ activitatea sau situația patrimonială a societății comerciale;

b) achiziții sau înstrăinări substanțiale de active. Termenul "achiziție" nu se referă numai la cumpărări, ci include achiziții sub formă de leasing sau orice alte metode prin care se pot obține active. În mod similar, termenul "înstrăinare" nu se referă numai la vânzare, ci poate include contracte de leasing, schimb etc., precum și casare, abandonare sau distrugere de active. Achizițiile sau înstrăinările de active vor fi considerate substanțiale, dacă activele reprezintă cel puțin în 10% din valoarea totală a activelor societății comerciale fie înainte, fie după tranzacția respectivă;

c) contracte încheiate de societate a căror valoare depășește 10% din cifra de afaceri netă aferent ultimelor situații financiare anuale sau contracte încheiate în afară activității curente a societății;

d) realizarea unui produs sau introducerea unui serviciu nou sau a unui proces de dezvoltare ce afectează resursele societății comerciale.

- Rapoarte trimestriale;

- Rapoarte semestriale;

- Rapoarte anuale;

- Rapoarte suplimentare prevăzute la art. 259 din Legea 297/2004;

- Alte rapoarte.

4.2 Cerințe de raportare pentru sistemul alternativ de tranzacționare

Titlul II, Cap. VIII, Secțiunea 2 Cod BVB Operator de sistem

Raport ri obligatorii:

- raport anual;
- raport semestrial;
- rapoarte curente (informare continua): rapoarte privind principalele evenimente importante apărute în activitatea Emitentului, care pot conduce la modificări ale prețului instrumentelor financiare:
- convocarea adunării generale sau a ședinței consiliului de administrație care urmează să delibereze în vederea exercitării atribuțiilor delegate de adunarea generală;
- hotărârile adunării generale sau ale ședinței consiliului de administrație în exercitarea atribuțiilor delegate de adunarea generală ;
- informații privind plata dividendelor, valoarea pe acțiune, termenul de plată, modalitățile de plată, eventual agentul de plată ;
- alte informații, precum: schimbări în controlul asupra societății comerciale, proiecte de fuziune/divizare, litigii în care este implicat Emitentul, inițierea și încheierea procedurii de dizolvare, insolvență, reorganizare judiciară sau a falimentului;

Raport ri facultative:

- rapoarte trimestriale, dac sunt întocmite.

5. Retragerea de la tranzac ionare

5.1 Retragerea de la tranzac ionare de pe pia a reglementat

Art. 87 Reg. CNVM nr. 1/2006:

Valorile mobiliare admise la tranzac ionare pe o pia a reglementat sunt retrase de la tranzac ionare în urm toarele cazuri:

- a) ca urmare a finalizării procedurii de retragere a ac ionarilor dintr-o societate, inițiat în conformitate cu prevederile [art. 206 din Legea nr. 297/2004](#);
- b) ca urmare a deciziei C.N.V.M., în condi iile în care se consider c , datorit unor circumstan e speciale nu se mai poate men ine o pia ordonat pentru respectivele valori mobiliare;
- c) dac sunt îndeplinite condi iile stabilite, în acest sens, în reglement rile specifice pie ei reglementate respective, aprobate de C.N.V.M.
- d) ca urmare a hot rârii AGEA de retragere de la tranzac ionare.

5.2 Retragerea de la tranzac ionare de pe sistemul alternativ de tranzac ionare

Titlul II, Cap. XI din Cod BVB Operator de sistem;

Art. 87 și art. 88 Reg. CNVM nr. 1/2006; Retragera de la tranzacționare de pe sistemul alternativ de tranzacționare se realizează în aceleași condiții precum retragera de pe piața reglementată .

6. Oferte publice - pentru ambele variante de tranzacționare, conform Legii nr. 297/2004

7. Audit / Norme IFRS

7.1. Pentru piața reglementată

Art. 237 din Legea nr. 297/2004:

- (1) Situațiile financiare, inclusiv cele consolidate, ale societăților admise la tranzacționare vor fi întocmite în conformitate cu regulamentele contabile aplicabile și auditate de auditori financiari, în conformitate cu regulamentele privind activitatea de audit financiar.

Art. 258 din Legea nr. 297/2004:

- (1) Situațiile financiar-contabile și cele privind operațiunile oricărei entități supuse autorizării, supravegherii și controlului C.N.V.M., conform prevederilor prezentei legi, vor fi elaborate în conformitate cu cerințele specifice stabilite de Ministerul Finanțelor Publice și cu regulamentele C.N.V.M. și vor fi auditate de persoane fizice sau juridice, persoane active, membre ale Camerei Auditorilor Financiari din România.

7.2. Pentru sistemul alternativ de tranzacționare

Codul BVB Operator de sistem face mențiune cu privire la existența raportului unui auditor financiar, care se însoțește raportul anual al emitentului.

7.3 Potrivit Ordinului MFP nr. 1286/2012 regulamentele contabile conforme cu Standardele Internaționale de raportare financiară se aplică societăților ale căror valori mobiliare sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată .

8. Manipularea pieței/abuz de piață

8.1. Pentru piața reglementată

Art. 244-257 din Legea nr. 297/2004

Manipularea pieței înseamnă :

a) tranzac ii sau ordine de tranzac ionare:

1. care dau sau ar putea da semnale false sau care induc în eroare în leg tur cu cererea, oferta sau pre ul instrumentelor financiare;

2. care men in, prin ac iunea uneia sau a mai multor persoane ac ionând împreun , pre ul unuia sau al mai multor instrumente financiare, la un nivel anormal ori artificial;

b) tranzac ii sau ordine de tranzac ionare care presupun procedee fictive sau orice alt form de în el ciune;

c) diseminarea de informa ii prin mass-media, inclusiv internet sau prin orice alt modalitate, care d sau ar putea s dea semnale false sau care induc în eroare asupra instrumentelor financiare, inclusiv diseminarea zvonurilor i tirilor false sau care induc în eroare, în condi iile în care persoana care a diseminat informa ia tia sau trebuia s tie c informa ia este fals sau induce în eroare. Referitor la jurnali ti, în exercitarea profesiei lor, diseminarea informa iilor va fi luat în considerare inându-se cont de regulile care reglementeaz activitatea acestora, excep ie f când persoanele care utilizeaz aceste informa ii în scopul ob inerii, directe sau indirecte, de avantaje sau profituri.

8.2. Pentru sistemul alternativ de tranzac ionare

Reglement ri ASF, Titlul V Cod BVB Operator de sistem.

Realizat de

REGISTRUL MIORITA S. A. membr a

TRUSTULUI DE CONSULTAN TRANSILV NEAN



Cluj-Napoca, B-dul N. Titulescu, Nr.4,

Tel/Fax: 0264-593133, 590102

www.tctrust.ro office@tctrust.ro