



RAPORT

al Consiliului de Administrație

În vederea acționarilor societății noastre cu privire la piețele pe care se pot tranzacționa acțiunile
SOFT

Preambul.

În vederea respectării prevederilor **Legii 151/2014**, care prevede ca în **12 luni de la publicare**, adică până în **24.10.2015**, acțiunile ce se tranzacționează pe **piața RASDAQ** să poată fi trecute – spre tranzacționare pe,

- o **piață reglementată**, respectiv pe piața gestionată de **BVB** sau,
- pe un **sistem alternativ de tranzacționare – ATS**.

Dacă AGEA convocată pentru aplicare prevederilor legale mai sus menționate, nu hotărăște să treacă acțiunile pe una din variante, acționarii au dreptul să se retragă din societate, iar societatea le va plăti aceste acțiuni la un preț stabilit de un evaluator independent cu respectarea **art.134 din Legea 31/1990 modificată și republicată**.

I. Cadrul juridic aplicabil piețelor reglementate și unui sistem alternativ de tranzacționare-ATS.

a) Pentru piețele reglementate.

- Legea 297 / 2004 – cunoscută ca legea pieței de capital din România, este actul legal care reglementează aceste piețe. urmată de Norme de aplicare a legii, cunoscute ca Regulamente CNVM/ASF , dintre acestea mai importante enumerăm,
- Regulamentul 1/2006 CNVM care a fost modificat în mai multe etape prin alte regulamente sau Dispuneri de Măsuri CNVM/ASF.
- Legea 31/1990 modificată și republicată, completată cu prevederi ce se referă la societățile pe acțiuni care tranzacționează pe una din secțiunile BVB sau RASDAQ.
- Regulamentul CE nr.809/2004 care stabilește categorii de informații ce trebuie să conțină prospectele de emisie acțiuni, etc.
- Codul BVB – care, în detaliu prezintă normele cu privire la piața reglementată și gestionată de BVB.

b) Pentru un sistem alternativ de tranzacționare.

Având la bază legea pieței de capital – s-au emis reglementări în cepând cu anul 2006 și anume,

- Regulamentul 2 / 2006 CNVM, modificat de Regulamentul 14 și 32 din 2006 – CNVM
- Ghidul piețelor alternative de tranzacționare – ATS care la rândul său a fost modificat și actualizat. Acest ghid prezintă în detaliu normele de funcționare ale pieței, crearea posibilităților de promovare a acțiunilor pe opiață reglementată etc.

II. Prezentarea pieței reglementate gestionată de BVB.

Pentru ca acțiunile să poată fi tranzacționate pe BVB trebuie să îndeplinească un set de condiții și anume, să fie de aceeași clasă, liber transferabile între acționari, plătite integral, emise în formă dematerializată, evidențiate prin înscriere în cont, iar transferurile nu trebuie să fie restricționate prin prevederi ale Statutului societății.

Este necesar ca dispersia acțiunilor să fie de cel puțin 25 % din totalul de acțiuni, iar pentru Categoria I numărul de acționari să depășească 2000.

Criteriile de admitere a acțiunilor pe BVB sunt,

- să aibă valoarea capitalurilor proprii sau a capitalizării anticipate de cel puțin echivalentul a 1 milion EURO – pt. Categoria II și 30 milioane EURO pentru Categoria I de tranzacționare
- compania să fi obținut profit net în ultimii doi ani de activitate.

Admiterea la tranzacționare pe BVB se face după aprobarea AGEA de către un Intermediar autorizat de ASF care va întocmi documentația aferentă admiterii, reglementată de normele emise de CNVM/ASF în acest sens.

Intermediarul va solicita emitentului toate documentele ce concură la întocmirea prospectului de accesare la una din categoriile de tranzacționare ale BVB.

Din avantajele tranzacționării pe BVB amintim,

- accesul la capitalul necesar dezvoltării afacerii, inclusiv cu atragerea capitalului străin
- stabilirea unei valori de piață a companiei
- aprecierea cotei manageriale pe piață
- accesul la alte surse de finanțare.

Emitentul trebuie să aibă un website propriu și să desemneze 2 persoane care să mențină legătura cu BVB, să asigure raportările la termen etc.

Aceste cerințe constituie un dezavantaj al prezentei pe BVB a acțiunilor societății.

III. Prezentarea sistemului alternativ de tranzacționare.

Din anul 2010 la BVB a înființat un sistem alternativ de tranzacționare pentru companiile care doresc să se finanțeze prin piața de capital.

ATS

- se adresează tuturor categoriilor de companii indiferent de mărime sau vechime economică.
- Este conceput atât pentru acțiuni cât și pentru obligațiuni
- Nu este necesar un prospect de admitere la tranzacționare, doar un document de prezentare a societății
- Cerințele de raportare sunt reduse față de cele de pe piața reglementată

Condițiile de admitere sunt două,

- să fie societate pe acțiuni
- să nu fie în stare de faliment.
-

Pentru admiterea pe ATS a BVB, compania se poate adresa unui intermediar care va acorda consultația necesară în vederea respectării obligațiilor legale și reglementare.

Acest intermediar va solicita emitentului documentele necesare admiterii la tranzacționare în conformitate cu Regulamentul 2/2006 și a Ghidului pieței ATS.

Ca dezavantaje ale tranzacționării pe ATS putem enumera,

- Emitenții trebuie să îndeplinească anumite condiții financiare și anume, valoarea capitalurilor proprii din ultimul exercițiu financiar sau capitalizarea medie în ultimele 6 luni trebuie să fie de cel puțin echivalentul în lei a un milion de EURO (la cat. I)
- Companiile au o vizibilitate mai redusă decât cele de pe piața reglementată.

IV. SIBEX – Sibiu.

Încă din 1994 funcționează la Sibiu Stock Exchange ca bursă de mărfuri inițial, care astăzi, în calitate de operator de piață administrează,

- piața reglementează la vedere
- sistemul alternativ de tranzacționare START
- piața reglementată a instrumentelor financiare derivate.

Modul de acces pe SIBEX este asigurat de un intermediar care va prezenta necesarul de documente pe care compania trebuie să le pună la dispoziție pentru întocmirea prospectului..

V. Retragerea de la tranzacționare.

În situația în care AGEA nu aprobă trecerea acțiunilor pe una din piețele prezentate, acționarii au dreptul de a se retrage din societate și de a solicita cumpararea acțiunilor lor de către societate.

Dreptul de retragere poate fi exercitat în termen de 90 de zile de la data publicării hotărârii AGEA în MO al României partea a IV-a prin depunerea de către aceștia a unei Declarații scrise de retragere însoțite de acțiunile pe care le posedă, sau după caz, certificatele de acționari.

Prețul plătit de societate va fi cel determinat în condițiile prevederilor art.134 din Legea 31/1990 modificată și actualizată.

Costurile de evaluare vor fi suportate de societate.

Avantajele retragerii de la tranzacționare sunt,

- societatea se va supune doar legislației societăților comerciale mai puțin cele ce se referă la societățile tranzacționabile
- emitentul nu mai trebuie să raporteze către vreo entitate a pieței de capital
- nu mai plătește taxe și comisioane către instituțiile pieței de capital (ASF, Depozitarul Central, BVB).
- Transferul de acțiuni se pot face prin cesiuni directe între acționari cu respectarea prevederilor Statutului societății și a legii 31/1990 referitoare la acest aspect.

Ca dezavantaje, amintim,

- Vizibilitatea redusă a companiei
- Contractarea pentru realizarea evaluării acțiunilor
- Societatea trebuie să plătească acțiunile celor ce doresc să se retragă din societate la prețul determinat de evaluator.

12.01.2015

**Președinte CA
Cornel Metea**