

SC COMTRAM SA SIBIU
Str. Henri Coanda, nr. 75, Loc. Sibiu, Jud. Sibiu
Tel: 0269.236.767
Fax: 0269.230.909
E-mail: comtram.sibiu@atlassib.ro
Simbol: CODG

1

SC COMTRAM SA SIBIU
08 02 2015

RAPORT

*in vederea informarii actionarilor societatii cu privire la pietele pe care se
pot tranzactiona actiunile societatii*

2

CUPRINS

CUPRINS

I. CONSIDERATI GENERALE	3
II. CADRUL JURIDIC APLICABIL	3
III. PREZENTAREA BURSEI DE VALORI BUCURESTI	4
<i>PREZENTAREA PIETEI REGLEMENTATE ADMINISTRATE DE BVB</i>	4
<i>PREZENTAREA SISTEMULUI ALTERNATIV DE TRANZACTIONARE</i>	7
IV. PREZENTAREA BURSEI SIBIU STOCK EXCHANGE (SIBEX)	11
<i>PREZENTAREA PIETEI REGLEMENTATA LA VEDERE</i>	11
<i>PREZENTAREA SISTEMULUI ALTERNATIV DE TRANZACTIONARE START</i>	12
V. RETRAGEREA DE LA TRANZACTIONARE	13

SC COMTRAM SA [CODG]

I. CONSIDERATII GENERALE

In vederea respectarii legii privind clarificarea statutului juridic al actiunilor care se tranzactioneaza pe piata Rasdaq sau pe piata valorilor mobiliare necotate, Consiliul de Administratie are obligatia sa convoace si sa efectueze demersurile necesare pentru desfasurarea AGEA. Scopul acesteia este adoptarea unei decizii privitoare la efectuarea de catre emitent a demersurilor legale necesare in vederea:

- ✓ admiterii la tranzactionare a actiunilor emise de societate pe o piata reglementata;
- ✓ a tranzactionarii actiunilor societatii in cadrul unui sistem alternativ de tranzactionare.

In situatia in care AGEA hotaraste ca societatea sa nu faca demersurile legale necesare in vederea admiterii la tranzactionare a actiunilor emise de societate pe o piata reglementata sau a tranzactionarii acestora in cadrul unui sistem alternativ de tranzactionare, actionarii au dreptul de a se retrage din societate in conditiile art. 134 din Legea nr. 31/1990, republicata, cu modificarile si completarile ulterioare.

II. CADRUL JURIDIC APLICABIL

1. Legea 297/2004 privind piata de capital, cu modificarile si completarile ulterioare

Prezenta lege reglementeaza infiintarea si functionarea pietelor de instrumente financiare, cu institutiile si operatiunile specifice acestora, precum si a organismelor de plasament colectiv, in scopul mobilizarii disponibilitatilor financiare prin intermediul investitiilor in instrumente financiare.

2. Regulamentul 1/2006 privind emitentii si operatiunile cu valori mobiliare, cu modificarile si completarile ulterioare

Prezentul regulament stabileste cadrul juridic aplicabil emitentilor inregistrați la Autoritatea de Supraveghere Financiara („ASF”) ale caror valori mobiliare fac obiectul unei oferte publice, si/sau sunt ori urmeaza sa fie admise la tranzactionare pe o piata reglementata sau tranzactionate in cadrul unui sistem alternativ de tranzactionare in conformitate cu prevederile Legii nr.297/2004 privind piata de capital, cu modificarile si completarile ulterioare.

3. Legea nr. 31/1990 privind societatile comerciale, republicata, cu modificarile si completarile ulterioare

Prezenta lege reglementeaza infiintarea si functionarea societatilor comerciale.

4. Regulamentul CE nr.809/2004 privind implementarea Directivei 2003/71/CE

Regulamentul se refera la informatiile cuprinse in prospecte, precum si formatul, includerea si publicarea acestor prospecte, si diseminarea materialelor publicitare.

5. Cod BVB operator de piata, cu modificarile si completarile ulterioare

Prezentul Cod stabileste norme cu privire la pietele reglementate administrate de BVB (piata reglementata la vedere si piata reglementata la termen).

III. PREZENTAREA BURSEI DE VALORI BUCURESTI

In cei 15 ani de activitate de tranzactionare, Bursa de Valori Bucuresti SA (BVB) a cunoscut o dezvoltare continua si constanta, reprezentand una dintre institutiile centrale ale pietei de capital din Romania. BVB, in calitate de operator de piata si de sistem, administreaza doua piete reglementate, la vedere si la termen, precum si un sistem alternativ de tranzactionare. Pe aceste piete sunt tranzactionate actiuni, obligatiuni, drepturi, unitati de fond, titluri de stat, produse structurate si instrumente financiare derivate.

Finantarea prin piata de capital este utilizata intr-o proportie extrem de redusa de catre companiile din Romania, avand un potential imens de dezvoltare.

Finantarea prin bursa si calitatea de companie listata prezinta importante **avantaje competitive** care permit:

- ✓ Accesul la capitalul necesar dezvoltarii si cresterii organice a afacerii;
- ✓ Cresterea vizibilitatii si notorietatii companiei pe plan national si international, in randul partenerilor de afaceri si al clientilor actuali;
- ✓ Stabilirea unei valori de piata a companiei;
- ✓ Castigarea unei mai mari increderi din partea clientilor si a partenerilor de afaceri, precum si posibilitatea de atragere de noi parteneri datorita transparentei companiei;
- ✓ Aprecierea cotei manageriale pe piata;
- ✓ Facilitatea accesarii altor surse de finantare.

PREZENTAREA PIETEI REGLEMENTATE ADMINISTRATE DE BVB

Bursa de Valori Bucuresti ofera solutia nu numai pentru atragerea de capital in vederea extinderii afacerii, ci si pentru accesul la oportunitati ulterioare de finantare si consolidarea pozitiei strategice pe piata.

In prezent, pe piata reglementata la vedere administrata de BVB, se pot tranzactiona 3 categorii de actiuni: categoria Premium actiuni, categoria Standard actiuni si categoria Internationala actiuni.

Caracteristicile actiunilor tranzactionate la BVB

Actiunile trebuie sa fie din aceeaasi clasa, liber transferabile intre actionari, platite integral, emise in forma dematerializata, evidentiate prin inscriere in cont, iar transferurile nu trebuie sa fie restrictionate prin prevederi ale actelor constitutive (de ex: prevederi legate de obligatia actionarilor de a vinde actiuni numai altor actionari).

SC COMTRAM SA [CODG]

Este necesar ca nivelul free-float-ului sa fie de cel putin 25% din numarul total de actiuni, iar in cazul Categoriei Premium, media capitalizarii free-float-ului pe ultimele 3 luni sa fie de cel putin 40 milioane Euro.

(Conditia referitoare la nivelul free-float-ului nu se impune daca BVB considera ca este asigurata functionarea normala a pietei, cu un procent mai mic al free-float-ului, sau daca actiunile sunt distribuite publicului prin intermediul tranzactiilor realizate prin BVB).

Criteriile pentru a fi admise actiuni ale unei societati pe piata reglementata administrata de BVB:

- ✓ Sa fie inregistrate la ASF
- ✓ Sa fie societate pe actiuni (SA)
- ✓ Pentru admiterea la **Categoria Premium actiuni**, actiunile trebuie sa se numere printre cele mai lichide 25 de titluri, dupa coeficientul de lichiditate, iar media capitalizarii free-float-ului pe ultimele 3 luni sa depaseasca valoarea de 40 milioane de euro. Suplimentar, BVB va putea promova in aceasta categorie si emitentii cu un coeficient de lichiditate de pana la 0,0002 daca vor incheia un contract cu un market maker, care va sustine lichiditatea actiunilor.

(Criteriile pentru admiterea in categoria Premium actiuni sunt preluate din Comunicatul de presa , publicat de BVB in data de 23.12.2014)

- ✓ Pentru admiterea in **Categoria Standard actiuni**, emitentul trebuie sa aiba valoarea capitalurilor proprii din ultimul exercitiu financiar sau a capitalizarii anticipate de cel putin echivalentul in lei a 1 milion euro.

Pasii pe care o companie trebuie sa-i parcurga pentru a deveni emitent de actiuni la BVB:

1. Compania trebuie sa se adreseze unui intermediar autorizat de catre ASF, care se va ocupa de procedurile necesare admiterii companiei la BVB.
2. In cazul in care compania indeplineste conditiile de admitere pe piata reglementata, aceasta va intocmi un prospect de admitere care va fi aprobat de catre ASF.
3. Prospectul de admitere cuprinde urmatoarele:
 - ✓ un rezumat succint realizat intr-un limbaj non tehnic, cu principalele caracteristici, riscuri aferente emitentului, entitati ce garanteaza indeplinirea obligatiilor asumate de emitent, prezentarea firmelor si persoanelor ce au participat la elaborarea prospectului;
 - ✓ informatii despre actiunile puse in vanzare, drepturile conferite de acestea (dividende);
 - ✓ informatii despre emitent (date de identificare, natura activitatii, capital social, obligatiuni, conducere, actionari);
 - ✓ activitatea emitentului (operatiuni, performante economico-financiare, sedii, cercetare si dezvoltare, proceduri judiciare, salariati, investitii, surse de finantare);
 - ✓ situatii contabile (raportari financiare, indicatori);

SC COMTRAM SA [CODG]

- ✓ informatii referitoare la management, perspective viitoare, factorii de risc.
- 4. Intermediarul va depune la BVB, pe langa alte documente prevazute de codul BVB - operator de piata, urmatoarele:
 - ✓ cerere de admitere la tranzactionare;
 - ✓ prospectul de admitere la tranzactionare in limba romana;
 - ✓ situatiile financiare pentru ultimii 3 ani.

De asemenea, emitentul va desemna doua persoane care vor mentine legatura permanenta cu BVB.

5. Documentele sunt analizate de catre BVB pentru a fi in conformitate cu regulamentele in vigoare, iar decizia finala de admitere este luata de Consiliul de Administratie al BVB.

6. Inceperea tranzactionarii pe noua piata.

Avantajele aditerii la tranzactionare pe piata reglementata administrata de BVB:

- ✓ Accesul la capitalul necesar dezvoltarii si cresterii organice a afacerii;
- ✓ Cresterea vizibilitatii si notorietatii companiei pe plan national si international, in randul partenerilor de afaceri si al clientilor actuali;
- ✓ Stabilirea unei valori de piata a companiei;
- ✓ Castigarea unei mai mari increderi din partea clientilor si a partenerilor de afaceri, precum si posibilitatea de atragere de noi parteneri datorita transparentei companiei;
- ✓ Aprecierea cotei manageriale pe piata;
- ✓ Facilitatea accesarii altor surse de finantare.

Dezavantajele aditerii la tranzactionare pe piata reglementata administrata de BVB:

- ✓ Se adreseaza doar emitentilor care indeplinesc anumite conditii:
 - Valoarea free-float-ului sa fie de cel putin 40 milioane Euro pentru categoria Premium
 - Actiunile sa fie printre cele mai lichide 25 de titluri, dupa coeficientul de lichiditate, pentru Categoria Premium
 - Valoarea capitalurilor proprii/capitalizare anticipate: pentru categoria Standard trebuie sa fie de minim echivalentul in lei a 1 mil. Euro
- ✓ Nivelul free float-ului sa fie de cel putin 25% la categoria Standard
- ✓ Pentru admiterea in categoria Premium, trebuie incheiat un contract cu un market maker pentru sustinerea lichiditatii pietii actiunilor emise de emitent sau sa existe cel putin un market maker inregistrat pentru acele actiuni
- ✓ Trebuie desemnate 2 persoane din cadrul emitentului care sa mentina permanent legatura cu BVB

SC COMTRAM SA [CODG]

- ✓ Este necesar sa existe o sectiune a website-ului societatii dedicata relatiei cu investitorii, care sa cuprinda rapoarte financiare si alte informatii despre societate;
- ✓ Procedura de admitere la tranzactionare este mai laborioasa si se desfasoara pe o perioada mai lunga

PREZENTAREA SISTEMULUI ALTERNATIV DE TRANZACTIONARE

Sistemul Alternativ de Tranzactionare (ATS) este un sistem administrat de BVB pentru finantarea si tranzactionarea companiilor, infiintat in 2010. Este dedicat companiilor mai mici, in curs de dezvoltare, si anume start-up-uri si IMM-uri. ATS le poate oferi acestor companii promovare, oportunitatea de a obtine finantare si de a creste prin piata de capital, urmata de eventuala promovare pe Piata Reglementata a BVB.

ATS nu este o piata reglementata in sensul Directivelor Europene si a legislatiei romanesti privind piata de capital, insa este reglementata prin regulile si cerintele stabilite de BVB. ATS a fost infiintata de BVB cu scopul de a oferi o piata cu mai putine cerinte de raportare din partea emitentilor, dar in acelasi timp cu un nivel suficient de transparenta pentru investitori, pentru a-i motiva sa tranzactioneze.

Pentru listarea pe ATS o companie are urmatoarele alternative:

- Plasamentul privat – oferta adresata catre un numar limitat, de pana la 150 de potentiali investitori. Plasamentul privat nu necesita realizarea unui prospect si aprobarea acestuia de catre Autoritatea de Supraveghere Financiara
- Oferta publica initiala de actiuni (IPO) – necesita realizarea unui prospect si prin urmare parcurgerea procedurilor legale si regulamentare
- Listarea tehnica – listarea are loc fara derularea in prealabil a unei oferte publice.

De la un caz la altul, daca o companie deruleaza un plasament privat sau o oferta publica initiala, alti pasi se vor adauga listei de mai sus.

Cerintele post-listare pentru companiile de pe ATS sunt mai putin stricte fata de Piata Reglementata. Companiile trebuie sa indeplineasca cerinte ce tin de transparenta si raportare, pe trei paliere:

- **Rapoarte anuale**, care includ: situatii financiare, note la situatiile financiare, raportul administratorilor si raportul de audit

SC COMTRAM SA [CODG]

- **Rapoarte semestriale**, care include bilantul, contul de profit si pierdere si raportul administratorilor
- **Rapoarte curente** privind hotararile Adunarilor Generale ale Actionarilor sau ale Consiliilor de Administratie, conform imputernicirii date de actionari, fuziuni/divizari, litigii, procedura insolventei, reorganizarii sau falimentului etc

Caracteristicile sistemului alternativ de tranzactionare:

- ✓ Se adreseaza tuturor categoriilor de societati, indiferent de dimensiune sau vechime in mediul economic;
- ✓ Este conceput atat pentru actiuni si obligatiuni, cat si pentru alte tipuri de instrumente financiare care nu indeplinesc conditiile de admitere pe piata reglementata;
- ✓ Este caracterizat prin proceduri de listare simplificate, nefiind necesar un prospect de admitere la tranzactionare, ci doar un document de prezentare a societatii;
- ✓ Cerintele de raportare sunt reduse fata de cele de pe piata reglementata;
- ✓ Compania se poate pregati in vederea transferului pe piata reglementata, prin cresterea graduala a free-float-ului, a lichiditatii.

Criteriile pentru a fi admise actiuni ale unei societati pe sistemul alternativ de tranzactionare:

- ✓ Sa fie inregistrate la ASF
- ✓ Actiunile trebuie sa fie din aceeasi clasa, liber transferabile intre actionari, platite integral, emise in forma dematerializata, evidentiata prin inscriere in cont
- ✓ Sa fie societate pe actiuni (SA)
- ✓ Sa nu fie in stare de faliment

Nota: Conform comunicatului de presa publicat de BVB in 12 decembrie 2014, "BVB va lansa piata AeRO pe 25 februarie 2015", noile criterii de listare pentru aceasta piata sunt:

- Cu exceptia obligatiei de a avea desemnat un Consultant Autorizat, companiile care doresc sa se listeze pe AeRO trebuie sa aiba o capitalizare de piata anticipata de cel putin 250.000 euro, fie printr-un plasament privat, o Oferta Publica Initiala sau pe baza evaluarii realizate de Consultantul Autorizat.
- Mai mult decat atat, o companie listata pe AeRO va trebui sa aiba un free-float de cel putin 10% sau minimum 30 de actionari
- In cele din urma compania, beneficiind de sprijinul Consultantului Autorizat, va trebui sa emita un document de prezentare, cu informatii despre activitatea companiei si cele mai recente situatii financiare.

SC COMTRAM SA [CODG]

Pentru a fi admisă la tranzacționare pe sistemul alternativ de tranzacționare al BVB, compania se poate adresa unui intermediar/Consultant Autorizat (participant la sistemul de tranzacționare al BVB) care va putea acorda consultanța necesară în vederea respectării obligațiilor legale și regulamentare.

Pasii pe care o companie trebuie să-i parcurgă pentru a-i fi admise la tranzacționare acțiunile pe sistemul alternativ de tranzacționare al BVB:

1. Se va elabora un document succint de prezentare a companiei, care să cuprindă:
 - ✓ informații despre emitent (date de identificare, natura activității, capitalul social, conducere, acționari);
 - ✓ informații despre activitatea emitentului și despre planurile de dezvoltare conform celor mai noi decizii ale consiliului de administrație;
 - ✓ litigii în care este implicat emitentul (dacă este cazul);
 - ✓ societăți afiliate și procentul de acțiuni deținute (dacă este cazul);
 - ✓ situații contabile

2. Emitentul va depune la BVB următoarele documente:
 - ✓ solicitare de tranzacționare;
 - ✓ documentul de prezentare în format electronic și pe hartie, redactat în limba română;
 - ✓ confirmarea Depozitarului Central privind întrunirea condițiilor aferente, în cazul în care operațiunile de registru se realizează de către alt depozitar, cu respectarea dispozițiilor legale;
 - ✓ copie a Certificatului de Inregistrare a Valorilor Mobiliare emis de către ASF;
 - ✓ copie a Certificatului de Inregistrare la Oficiul Registrului Comerțului;
 - ✓ ultimele situații financiare
 - ✓ decizia organului statutar al Emitentului privind tranzacționarea pe sistemul alternativ de tranzacționare al BVB.

3. Documentele sunt analizate de către BVB pentru a fi în conformitate cu regulamentele în vigoare, iar decizia privind admiterea este luată de Consiliul de Administrație al BVB.

4. Începerea tranzacționării pe noua piață.