

S.C. FELINVEST S.A. Cluj-Napoca
Str. Henri Barbusse, Nr. 44-46, Cluj-Napoca, Jud. Cluj
Cod postal: 400616
Tel/Fax: 0264-437379; 0264-437817
Nr. ORC: J 12/90/1991
CUI: RO 199109
Web: www.felinvest.ro
E-mail: felinvest@yahoo.com

RAPORT

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

CUPRINS

I. CONSIDERATII GENERALE	3
II. CADRUL JURIDIC PLICABIL	3
III. PREZENTAREA BURSEI DE VALORI BUCURESTI	3
<i>PREZENTAREA PIETEI REGLEMENTATE ADMINISTRATE DE BVB</i>	4
<i>PREZENTAREA SISTEMULUI ALTERNATIV DE TRANZACTIONARE</i>	6
IV. PREZENTAREA BURSEI SIBIU STOCK EXCHANGE (SIBEX)	8
<i>PREZENTAREA PIETEI REGLEMENTATA LA VEDERE</i>	8
<i>PREZENTAREA SISTEMULUI ALTERNATIV DE TRANZACTIONARE START</i>	9
V. RETRAGEREA DE LA TRANZACTIONARE	9

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 pieti reglementate, la vedere si la termen, precum si un sistem alternativ de tranzactionare. Pe aceste pieti 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 aceeasi clasa, liber transferabile intre actionari, platite integral, emise in forma dematerializata, evidentiata 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).

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 admitterii 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);
- ✓ 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 admiterii 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 admiterii 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
- ✓ 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, inasa 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 ai 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
- **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 aceeaasi 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.**

Pentru a fi admisa la tranzactionare pe sistemul alternativ de tranzactionare al BVB, compania se poate adresa unui intermediar/Consultant Autorizat (participant la sistemul de tranzactionare al BVB) care va putea acorda consultanta necesara in vederea respectarii obligatiilor legale si regulamentare.

Pasii pe care o companie trebuie sa-i parcurga pentru a-i fi admise la tranzactionare actiunile pe sistemul alternativ de tranzactionare al BVB:

1. Se va elabora un document succint de prezentare a companiei, care sa cuprinda:
 - ✓ informatii despre emitent (date de identificare, natura activitatii, capitalul social, conducere, actionari);
 - ✓ informatii despre activitatea emitentului si despre planurile de dezvoltare conform celor mai noi decizii ale consiliului de administratie;
 - ✓ litigii in care este implicat emitentul (daca este cazul);
 - ✓ societati afiliate si procentul de actiuni detinute (daca este cazul);
 - ✓ situatii contabile
2. Emitentul va depune la BVB urmatoarele documente:
 - ✓ solicitare de tranzactionare;
 - ✓ documentul de prezentare in format electronic si pe hartie, redactat in limba romana;
 - ✓ confirmarea Depozitarului Central privind intrunirea conditiilor aferente, in cazul in care operatiunile de registru se realizeaza de catre alt depozitar, cu respectarea dispozitiilor legale;
 - ✓ copie a Certificatului de Inregistrare a Valorilor Mobiliare emis de catre ASF;
 - ✓ copie a Certificatului de Inregistrare la Oficiul Registrului Comertului;
 - ✓ ultimele situatii financiare
 - ✓ decizia organului statutar al Emitentului privind tranzactionarea pe sistemul alternativ de tranzactionare al BVB.
3. Documentele sunt analizate de catre BVB pentru a fi in conformitate cu regulamentele in vigoare, iar decizia privind admiterea este luata de Consiliul de Administratie al BVB.
4. Inceperea tranzactionarii pe noua piata.

Avantajele tranzactionarii pe sistemul alternativ de tranzactionare:

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

financiare care nu îndeplinesc condițiile de admitere pe Piața Reglementată;

✓ Emitentul dorește o intrare rapidă pe piața de capital, în perspectiva admiterii ulterioare pe Piața Reglementată, cu sau fără ofertă publică;

✓ Comparativ cu societățile nelistate poate aduce avantaje importante emitenților, cum ar fi:

○ finanțare,

○ publicitatea gratuită

○ mai bună vizibilitate în mediul economico-financiar care

determină creșterea încrederii de care beneficiază companiile în rândul partenerilor de afaceri și al clienților actuali și potențiali.

✓ BVB va crea un indice de piață dedicat sistemului alternativ de tranzacționare, care va include companiile listate pe ATS, și va oferi, astfel, vizibilitate sporită companiilor listate pe această piață;

✓ Prin respectarea cerințelor de transparență impuse de BVB companiile își vor consolida încrederea clienților, și vor putea atrage noi parteneri de afaceri.

Dezavantajele tranzacționării pe sistemul alternativ de tranzacționare:

✓ Se adresează doar emitenților care îndeplinesc anumite condiții financiare:

capitalizarea de piață anticipată trebuie să fie de cel puțin echivalentul în lei a 250.000 EURO

✓ O companie listată pe sistemul alternativ va trebui să aibă un free-float de cel puțin 10% sau minimum 30 de acționari

✓ Comparativ cu societățile listate pe piața reglementată, acești emitenti au o vizibilitate și o notorietate mai redusă

IV. PREZENTAREA BURSEI SIBIU STOCK EXCHANGE (SIBEX)

Sibiu Stock Exchange (SIBEX) a fost înființată în 1994 având ca obiect inițial de activitate intermedierea de marfuri, iar din 1997 s-a concentrat pe dezvoltarea și administrarea pietelor de instrumente financiare de tipul valorilor mobiliare și produselor derivate.

Societate privată cu capital de 33,42 milioane lei, Sibex - Sibiu Stock Exchange este primul operator pe piața bursieră din România autorizat de ASF. Inițiator al pieței futures și options, Sibex este liderul pieței românești a instrumentelor financiare derivate.

Primele produse financiare lansate în 1997 au fost contractele futures. Au urmat opțiunile pe contracte futures în 1999, contractele financiare pentru diferență (CFD) în 2009, acțiuni în 2010 și opțiuni binare în 2011 .

Bursa din Sibiu în calitate de operator de piață/operator de sistem administrează:

✓ piața reglementată la vedere;

✓ sistemul alternativ de tranzacționare Start;

✓ piața reglementată a instrumentelor financiare derivate

PREZENTAREA PIETEI REGLEMENTATE LA VEDERE

În cadrul acestei piețe, sunt tranzacționate următoarele instrumente financiare:

✓ 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;

Pasii pe care o companie trebuie sa-i parcurga pentru a-i fi admise la tranzactionare actiunile pe piata reglementata la vedere:

- ✓ Sa fie societate pe actiuni;
- ✓ Hotararea AGEA privind listarea societatii la bursa;
- ✓ Selectia unui intermediar;

- ✓ Intocmirea prospectului;
- ✓ Obtinerea autorizatiei necesare din partea ASF;
- ✓ Derularea ofertei publice (daca este cazul);
- ✓ Inregistrarea actiunilor la Depozitarul Sibex;
- ✓ Obtinerea autorizatiilor necesare din partea Sibex;
- ✓ Deschiderea oficiala a tranzactionarii.

PREZENTAREA SISTEMULUI ALTERNATIV DE TRANZACȚIONARE START

Start Sibex este un sistem alternativ de tranzactionare, care se adreseaza oricaror companii de talie mica sau de tip start-up care nu indeplinesc conditiile de accesare pe piata reglementata, dar care doresc sa beneficieze de toate avantajele bursei.

Fata de piata reglementata, sistemul Start Sibex este mult mai permisiv. Singurele conditii pe care o societate pe actiuni trebuie sa le indeplineasca pentru a-si lista actiunile sunt ca valoarea capitalurilor proprii din ultimul exercitiu financiar sau capitalizarea anticipata sa fie de cel putin 200.000 euro si ca firma sa puna la dispozitia Sibex un plan de afaceri pentru urmatorii 3 ani de activitate.

In cadrul sistemului alternativ de tranzacționare Start, pot fi tranzactionate:

- ✓ actiuni si actiuni internationale;
- ✓ drepturi si drepturi internationale;
- ✓ obligatiuni corporative, municipale si internationale;
- ✓ actiuni si unitati 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)

V. RETRAGEREA DE LA TRANZACȚIONARE

Actionarii care nu au votat in favoarea unei hotărării a adunării generale au dreptul de a se retrage din societate si de a solicita cumpararea actiunilor lor de catre societate.

Dreptul de retragere poate fi exercitat in termen de 90 de zile de la data publicarii hotararii adunarii generale in Monitorul Oficial al Romaniei, Partea a IV-a.

Actionarii vor depune la sediul societatii, alaturi de declaratia scrisa de retragere, actiunile pe care le poseda sau, dupa caz, certificatele de actionar.

Pretul platit de societate pentru actiunile celui ce exercita dreptul de retragere va fi stabilit de un expert autorizat independent, ca valoare medie ce rezulta din aplicarea a cel putin doua metode de evaluare recunoscute de legislatia in vigoare la data evaluarii. Costurile de evaluare vor fi suportate de societate.

Avantajele retragerii de la tranzactionare:

- ✓ Societatea se va supune doar legislatiei referitoare la societatile comerciale comparativ cu societatile listate care trebuie sa se supuna si legislatiei referitoare la piata de capital

- ✓ Emitentul nu trebuie sa raporteze situatiile financiare si informarile privitoare la activitatea companiei actionarilor societatii
- ✓ Nu mai plateste taxe si comisioane institutiilor pietei de capital (ASF, Depozitarul Central, BVB)

Dezavantajele retragerii de la tranzactionare:

- ✓ Imposibilitatea finantarii societatii prin intermediul pietei de capital
- ✓ Nu mai beneficiaza de aceeasi vizibilitate ca in cazul unei societati listate
- ✓ Societatea trebuie sa contracteze serviciile unui evaluator independent in vederea intocmirii raportului de evaluare
- ✓ Emitentul trebuie sa plateasca actionarilor care se retrag din societate contravaloarea actiunilor detinute la pretul stabilit de evaluator
- ✓ Dificultati in transferul drepturilor de proprietate intre actionari.

**PRESEDINTE C.A. – DIRECTOR GENERAL,
DI. BUZOIANU CALIN**

**MEMBRU C.A.
DI. BUZOIANU OCTAVIAN**

**MEMBRU C.A.
DI. BARBAT OVIDIU**