

RAPORT - REFERITOR LA PIATA REGLEMENTATA SI SISTEMUL ALTERNATIV DE TRANZACTIONARE

I. Prezentarea pietelor reglementate si a sistemelor alternative de tranzactionare pe care pot fi tranzactionate actiunile societatii

PIATA REGLEMENTATA este o piata care functioneaza regulat si opereaza in mod ordonat, respectand regulile emise sau autorizate de ASF (Autoritatea de Supraveghere Financiara) , care definesc conditiile de acces pe piata, de operare si de admitere la cota oficiala a anumitor valori mobiliare sau a altor instrumente financiare, respectand cerintele de raportare si transparenta in vederea asigurarii protectiei investitorilor.

Este piata ce se poate infiinta sub forma burselor de valori, caracterizata fie prin diferite tehnici si reguli de tranzactionare, fie prin tipul de instrumente financiare admise la tranzactionare (actiuni si alte valori mobiliare asimilabile actiunilor, obligatiuni, titluri de stat, produse structurate , instrumente financiare derivate etc.).

SISTEMUL ALTERNATIV DE TRANZACTIONARE este administrat de un operator de sistem (intermediar sau un operator de piata), iar regulile de organizare si functionare sunt mai putin riguroase, in cazul acestora, legea prevede conditii minime de reglementare. Este un sistem care pune in prezenta mai multe parti care cumpara si vand instrumente financiare, intr-un mod care conduce la incheierea de contracte, denumit si sistem multilateral de tranzactionare.

Pe piata de capital din Romania functioneaza doua burse:

- ✓ **Bursa de Valori Bucuresti (BVB)** cu o piata reglementata spot, o piata reglementata la termen, o sectiune de piata numita Rasdaq, precum si un sistem alternativ de tranzactionare.

Tranzacțiile executate la BVB se desfășoară prin sistemul electronic de tranzacționare AERO.

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:

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

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

Sistemul alternativ de tranzactionare al BVB:

- 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
- 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.

Scopul ATS este de a oferi acces la finantare si tranzactionare unor companii nou infiintate precum si altor societati care nu sunt tranzactionate pe Piata Reglementata administrata de BVB.

✓ **Piata SIBEX** foloseste sistemul de tranzactionare ELTRANS V6 pentru cele trei categorii:

Piata reglementata a instrumentelor derivate: contracte futures, optiuni standard.

Piata reglementata la vedere: actiuni si actiuni internationale; drepturi; obligatiuni corporative, municipale si internationale; titluri de stat; actiuni si unitati de fond emise de organisme de plasament colectiv; produse structurate; ETF-uri.

Sistemul alternativ de tranzactionare Start al SIBEX:

Sistemul alternativ de tranzacționare Start,
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).

AVANTAJE	Piata reglementata	Sistem alternativ de tranzactionare
Vizibilitate sporita in randul partenerilor de afaceri si al clientilor actuali si potentiali;	Numar mai mare de aparitii in publicatii de specialitate	Mai putin supusa atentiei analistilor de piata, a presei, etc.
Publicitate gratuita	Intr-un numar mai mare	Mai redus ca numar
Stabilirea unei valori "de piata" a companiei, valoare ce poate fi cu mult mai mare decat valoare din actele financiar contabile;	Lichiditatea mai mare, specifica pietei reglementate; justifica aceasta valoare prin interesul manifestat de investitori	Numarul mai mic de tranzactii nu confirma neaparat existenta unui pret de piata
Cresterea increderii partenerilor de afaceri, romani si straini;	Transparenta, auditul si supravegherea	Transparenta si supraveghere
Atragerea de parteneri, cresterea operativitatii si eficientei schimburilor de actiuni intre actionari;	Fonduri de investitii, investitori privati, societati de investitii, fonduri de pensii	Exista o limitare a celor care investesc pe ATS (numai o parte din investitorii de pe piata reglementata pot investi pe ATS)

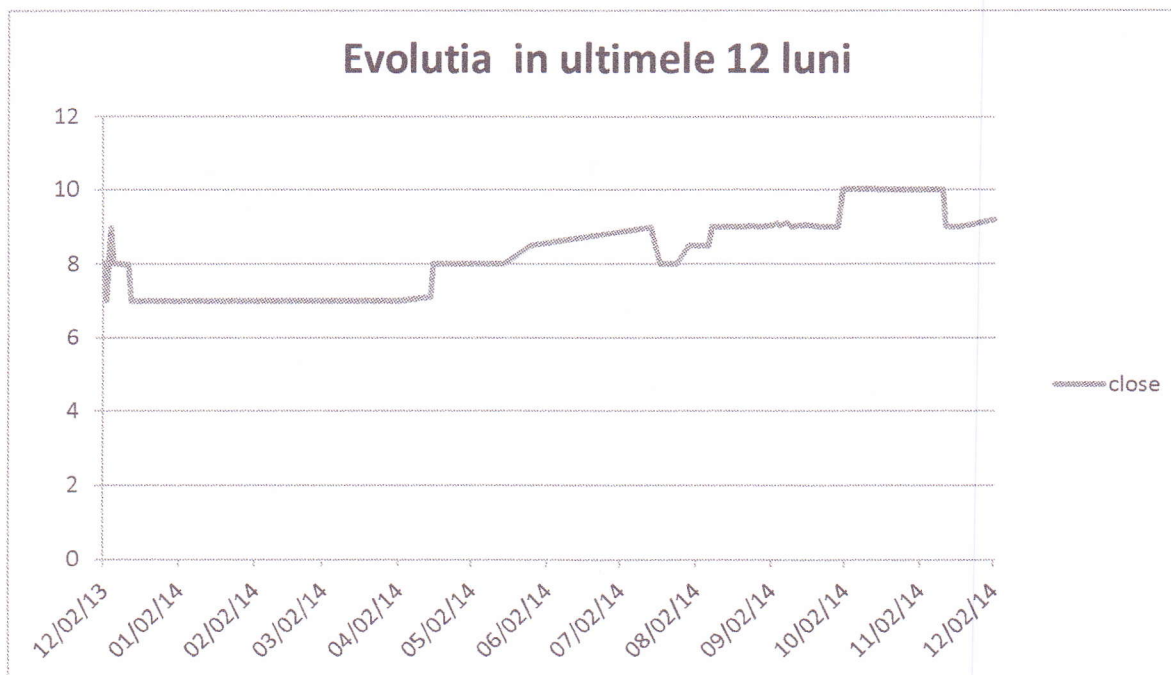
RAPORT TCI RAZBOIENI SA OCNA MURES

Atragerea de capital prin emisiune de actiuni si obligatiuni.	Rata mai ridicata de inchiderii cu success a emisiunilor	Numarul de investitori mai scazut si disponibilitati mai reduse
---------------------------------------------------------------	----------------------------------------------------------	-----------------------------------------------------------------

DEZAVANTAJE	Piata reglementata	Sistem alternativ de tranzactionare
Transparenta – din punct de vedere al informatiilor la dispozitia publicului si implicat la dispozitia concurentei;	Incidenta evenimentelor raportate este mult mai ridicata. Deciziile organelor de conducere comunicate in termen de 24h/48h.	Exigente de raportare mai scazute
Proceduri mai greoaie raportat la costuri si timp alocat – de ex: majorare capital social;	Implicarea unui intermediar, obligatia realizarii unui prospect si comisioane catre ASF si intermediar	Exigente de intocmire a prospectului mai scazute
Imposibilitatea emiterii de noi actiuni cu discount;	Pretul de emisiune al actiunii nu poate fi mai mic decat valoarea nominala	Pretul de emisiune al actiunii nu poate fi mai mic decat valoarea nominal
Costuri aferente tranzactionarii actiunilor, a depozitarii lor si a mentinerii la cota;	Costuri mai ridicate (cf. listei anexate)	Costuri mai scazute (cf. listei anexate)
Reguli de tranzactionare ;	Reguli mai restrictive	Reguli mai permissive
Risc de preluare ostila.	Disponibilitati / fonduri mult mai mari ale jucatorilor de pe piata	Jucatori de nivel mai mic

II. Prezentarea/stadiul emitentului mentinut pe piata Rasdaq in ultimul an:

Evolutia din ultimele 12 luni pe simbolul TCIX:



Concluzii

Recomandare:

Consiliul de Administratie constata ca au fost realizate foarte putine tranzactii pe simbolul TCIX, volumul de tranzactii existent fiind generat doar de operatiuni de tip insider. Prin urmare, prezenta acestei societati pe o piata reglementata nu poate avea loc, iar pe un ATS nu se justifica. In opinia noastra societatea ar trebui sa urmeze calea delistarii. In aceasta situatie, problema majora care se ridica este aceea de a avea capacitatea de a plati actionarii minoritari, care ar solicita retragerea din societate (din surse proprii sau din alte surse atrase). Din situatiile intalnite pana acum, in majoritatea cazurilor s-au retras sub 30 % din actionarii minoritari. Pretul la care actionarii se pot retrage se stabileste ca medie aritmetica intre doua metode de evaluare recunoscute de legislatia in vigoare la data evaluarii.

In situatia in care societatea ar dori totusi sa opteze pentru listarea pe o piata, motivul principal ar trebui sa fie dorinta de a se finanta de pe respectiva piata. Cum in Romania exista doua sisteme alternative de tranzactionare (ATS), cel administrat de Bursa de Valori Bucuresti si cel administrat de bursa Sibex, consideram ca primul va avea jucatori mai importanti in urmatorii trei ani, astfel incat sa ofere sursa de capital emitentilor capabili sa-l atraga.

Mai jos regasiti cateva aspecte ale societatii de tip inchis (delistata), considerate de noi ca avantaje:

- Cesiunea actiunilor poate fi prevazuta prin Actul constitutiv al societatii, putand exista clauze care permit cesiunea doar intre actionari, cesiunea si catre terti, dreptul de preemtiune in favoarea actionarului majoritar;
- Cesiunea actiunilor se realizeaza simplu, in aceeasi zi, pe baza unui contract de cesiune intre parti; nu exista intermediar si costuri suplimentare;
- Societatea nu va mai fi supusa supravegherii ASF, nu mai exista o colaborare cu Bursa sau cu Depozitarul Central;
- Societatea nu va mai trebui sa raporteze niciun eveniment, opozabilitatea se va realiza doar prin publicarea in M.Oficial si ziare locale, dupa caz;
- Societatea va putea emite actiuni la purtator; va putea deveni anonima;

RAPORT TCI RAZBOIENI SA OCNA MURES

- Se poate incheia un contract cu o societate de registru independent pentru administrarea bazei de date cu evidenta actiunilor si actionariatului;
- Societatea poate opta ca gestiunea sa fie realizata de o comisie de cenzori sau de un auditor financiar, dupa caz;
- Odata cu delistarea se va restrange implicit actionariatul;
- Orice operatiune de majorare, diminuare, fuziune, divizare se realizeaza intr-un interval de timp mai scurt, avand costuri mult mai reduse.

III. Cadrul juridic aplicabil tranzactionarii actiunilor pe o piata reglementata, respectiv a tranzactionarii in cadrul unui sistem alternativ de tranzactionare

Criterii de comparatie a celor doua variante de tranzactionare, raportat la prevederile Legii nr. 297/2004, a Codului BVB operator de piata Si a Codului BVB operator de sistem

1. Cerinte de admitere la tranzactionare

1.1. Cerinte de admitere la tranzactionare comune pentru ambele variante de tranzactionare

1.1.1. Conditii referitoare la emitent:

- societatea sa fie infiintata si sa isi desfasoare activitatea, in conformitate cu prevederile legale in vigoare;
- societatea sa aiba o capitalizare anticipata, de cel putin echivalentul in lei al 1.000.000 euro sau, in masura in care valoarea capitalizarii nu se poate anticipa, sa aiba capitalul si rezervele, incluzand profitul sau pierderea din ultimul exercitiu financiar, de cel putin echivalentul in lei al 1.000.000 euro, calculat potrivit cursului de referinta comunicat de Banca Nationala a Romaniei, la data cererii privind admiterea la tranzactionare;
- societatea sa fi functionat in ultimii 3 ani anterior solicitarii de admitere la tranzactionare si sa fi

intocmit si comunicat situatiile financiare pentru aceeasi perioada, in conformitate cu prevederile legale.

1.1.2. Conditii referitoare la actiuni:

- Actiunile care fac obiectul adimterii la tranzactionare trebuie sa fie liber negociabile si integral platite;
- Pentru ca actiunile unei societati sa fie admise la tranzactionare pe o piata reglementata, trebuie sa existe un numar suficient de actiuni distribuit publicului, respectiv:
 - i) actiunile pentru care s-a solicitat admiterea la tranzactionare sunt distribuite publicului intr-o proportie de cel putin 25% din capitalul subscris, reprezentat de aceasta clasa de actiuni;
 - ii) este asigurata functionarea normala a pietei, cu un procent mai mic de actiuni decat cel prevazut la lit. i), datorita numarului mare de actiuni existente in circulatie si a dispersiei acestora in randul publicului.

1.2. Cerinte de admitere la tranzactionare particulare

1.2.1. Cerinte de admitere la tranzactionare particulare pietei reglementate

-Cerinte pentru admiterea in Categoria 1 actiuni:

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

- a)** sa fie inregistrate la C.N.V.M.;
- b)** sa fie liber transferabile, platite integral, emise in forma dematerializata si evidentiate prin inscriere in cont;
- c)** sa fie din aceeasi clasa, iar dispersia actiunilor distribuite public sa fie de cel putin 25%.
- d)** sa fie distribuite public la cel putin 2.000 de actionari.

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

- a)** sa fie o societate care a incheiat o oferta publica de vanzare de actiuni, in vederea adimterii la tranzactionare, in baza unui prospect de oferta aprobat de A.S.F. sau care are

RAPORT TCI RAZBOIENI SA OCNA MURES

aprobat de catre A.S.F. un prospect intocmit in vederea admiterii la tranzactionare;

- b)** sa indeplineasca conditiile prevazute in Legea 297/2004 – mentionate la cerinte de admitere la tranzactionare comune pentru ambele variante de tranzactionare;
- c)** sa depuna la B.V.B., prin intermediul societatii initiatore, toate documentele solicitate de B.V.B.;
- d)** sa plateasca tarifele datorate B.V.B. in conformitate cu regulile acestora si sa nu aiba datorii fata de B.V.B.
- e)** sa desemneze doua persoane care vor mentine legatura permanenta cu B.V.B.;
- f)** sa adere la conditiile si termenii Angajamentului de admitere si mentinere la tranzactionare a actiunilor;

Pentru Categoria 1 actiuni, Emitentul trebuie sa respecte si urmatoarele obligatii – cerinte specifice:

- a)** sa indeplineasca una din urmatoarele conditii alternative:
 - a1) valoarea capitalurilor proprii din ultimul exercitiu financiar sa fie de cel putin echivalentul in lei a 30 milioane EURO calculat la cursul de referinta al B.N.R. din data inregistrarii la B.V.B. a cererii de admitere la tranzactionare;
 - a2) capitalizarea anticipata sa fie de cel putin echivalentul in lei a 30 milioane EURO calculat la cursul de referinta al B.N.R. din data inregistrarii la B.V.B. a cererii de admitere la tranzactionare.
- b)** sa fi obtinut profit net in ultimii 2 ani de activitate;

- Cerinte pentru admiterea in Categoria 2 actiuni:

Actiunile care fac obiectul admiterii la tranzactionare in Categoria 2 actiuni trebuie:

- a)** sa fie inregistrate la C.N.V.M.;
- b)** sa fie liber transferabile, platite integral, emise in forma dematerializata si evidentiata prin inscriere in cont;
- c)** sa fie din aceeaasi clasa, iar dispersia actiunilor distribuite public sa fie de cel putin 25%.
- d)** sa fie distribuite public la cel putin 2.000 de actionari.

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

- a)** sa 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 admitterii la tranzactionare;

b) sa indeplineasca conditiile prevazute in Legea 297/2004 – mentionate la cerinte de admitere la tranzactionare comune pentru ambele variante de tranzactionare;

c) sa depuna la B.V.B., prin intermediul societatii initiatoare, toate documentele solicitate de B.V.B.;

d) sa plateasca tarifele datorate B.V.B. in conformitate cu regulile acesteia si sa nu aiba datorii fata de B.V.B.

e) sa desemneze doua persoane care vor mentine legatura permanenta cu B.V.B.;

f) sa adere la conditiile si termenii Angajamentului de admitere si mentinere la tranzactionare a actiunilor;

Emitentul trebuie sa indeplineasca una din urmatoarele conditii alternative:

a1) valoarea capitalurilor proprii din ultimul exercitiu financiar sa fie de cel putin echivalentul in lei a 2 milioane EURO, calculat la cursul de referinta al B.N.R. din data inregistrarii la B.V.B. a cererii de admitere la tranzactionare;

a2) capitalizarea anticipata sa fie de cel putin echivalentul in lei a 2 milioane EURO calculat la cursul de referinta al B.N.R. din data inregistrarii la B.V.B. a cererii de admitere la tranzactionare.

- Cerinte pentru admiterea in Categoria 3 actiuni:

Actiunile care fac obiectul admitterii la tranzactionare in Categoria 3 actiuni trebuie:

a) sa fie inregistrate la C.N.V.M.;

b) sa fie liber transferabile, platite integral, emise in forma dematerializata si evidentiata prin inscriere in cont;

c) sa fie din aceeasi clasa, iar dispersia actiunilor distribuite public sa fie de cel putin 25%.

d) sa fie distribuite public la cel putin 2.000 de actionari.

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

a) sa fie o societate care a incheiat o oferta publica de vanzare de actiuni, in vederea admitterii 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 admitterii la tranzactionare;

b) sa indeplineasca conditiile prevazute in Legea 297/2004 – mentionate la cerinte de

admitere la tranzactionare comune pentru ambele variante de tranzactionare;

c) sa depuna la B.V.B., prin intermediul societatii initiatoare, toate documentele solicitate de B.V.B.;

d) sa plateasca tarifele datorate B.V.B. in conformitate cu regulile acesteia si sa nu aiba datorii fata de B.V.B.

e) sa desemneze doua persoane care vor mentine legatura permanenta cu B.V.B.;

f) sa adere la conditiile si termenii Angajamentului de admitere si mentinere la tranzactionare a actiunilor;

g) sa fie o societate comerciala dinamica, inovatoare si cu potential de crestere;

h) sa aiba, in principiu, in obiectul de activitate dezvoltarea de tehnologii noi si implementarea acestora in domenii cum ar fi medicina, biotehnologia, agrotehnologia, telecomunicatiile, informatica, etc.

Emitentul trebuie sa indeplineasca una din urmatoarele conditii alternative:

a1) valoarea capitalurilor proprii din ultimul exercitiu financiar sa fie de cel putin echivalentul in lei a 1.000.000 EURO calculat la cursul de referinta al B.N.R. din data inregistrarii la B.V.B. a cererii de admitere la tranzactionare;

a2) capitalizarea anticipata sa fie de cel putin echivalentul in lei a 1 milion EURO calculat la cursul de referinta al B.N.R. din data inregistrarii la B.V.B. a cererii de admitere la tranzactionare.

1.2.2 Cerinte de admitere la tranzactionare particulare sistemului alternativ

- Cerinte pentru admiterea actiunilor in Categoria I, necesar a fi indeplinite cumulativ:

a) referitoare la instrumentele financiare:

i. sa fie inregistrate in evidentele C.N.V.M.;

ii. sa fie liber transferabile, platite integral, emise in forma dematerializata si evidentiate prin inscriere in cont, sa fie din aceeasi clasa;

b) referitoare la Emitent:

i. capitalizarea medie in ultimele 6 luni este de cel putin echivalentul in lei a 1 milion EURO, sau valoarea capitalurilor proprii din ultimul exercitiu financiar este de cel putin echivalentul in lei a 1 milion EURO, calculate la cursul de referinta al B.N.R. din data inregistrarii la B.V.B. a cererii de

admitere la tranzactionare in Categoria I;

ii. societatea sa fi functionat in ultimii 3 ani anterior solicitarii de admitere la tranzactionare si sa fi intocmit situatiile financiare pentru aceeasi perioada, in conformitate cu prevederile legale si care sa fie comunicate B.V.B.;

iii. sa aiba contract de furnizare de servicii de registru cu Depozitarul Central;

iv. sa nu fie in stare de faliment;

v. sa solicite tranzactionarea in cadrul ATS.

- Cerinte pentru admiterea actiunilor in Categoria de baza, necesar a fi indeplinite cumulativ:

a) referitoare la instrumentele financiare:

i. sa fie inregistrate in evidentele C.N.V.M.;

ii. sa fie liber transferabile, platite integral, emise in forma dematerializata si evidentiata prin inscriere in cont, sa fie din aceeasi clasa;

b) referitoare la Emitent:

i. sa aiba contract de furnizare de servicii de registru cu Depozitarul Central sau, dupa caz, sa dispuna de confirmarea Depozitarului Central cu privire la intrunirea conditiilor de compensare- decontare Si inregistrare necesare tranzactionarii instrumentelor financiare respective;

ii. sa nu fie in stare de faliment;

iii. sa solicite tranzactionarea in cadrul ATS.

2. Admiterea la tranzactionare, pentru ambele variante de tranzactionare

- convocare AGEA si supunere la vot a propunerii de efectuare a demersurilor 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.

- intocmire prospect conform prevederilor titlului V capitolul I sectiunea I si sectiunea a 2-a din Legea nr. 297/2004;
- aprobare prospect de catre ASF prin Decizie ASF, urmata de publicarea prospectului si apoi admiterea la tranzactionare.

3. Tranzactionarea

3.1. Tranzactionarea pe piata reglementata

- Cod BVB Operator de piata.

3.2. Tranzactionarea pe sistemul alternativ de tranzactionare

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

4. Cerinte de raportare

4.1. Cerinte de raportare pentru piata reglementata

Art. 113 Regulamentul CNVM nr. 1/2006:

- Rapoarte privind informatiile privilegiate, prevazute la art. 226 alin. (1) din Legea nr. 297/2004:

a) hotararea consiliului de administratie/altor organe abilitate, referitoare la convocarea adunarii generale sau la tinerea unei Sedinte a consiliului de administratie care urmeaza sa delibereze in vederea exercitarii atributiilor delegate de AGEA;

b) convocarea adunarii generale a actionarilor;

b) neadoptarea, ca urmare a neintrunirii cvorumului sau a neindeplinirii conditiilor de majoritate, a unei hotarari de catre adunarea generala a actionarilor sau de catre consiliul de administratie/directoratul caruia i-a fost delegat exercitiul atributiilor;

c) hotararile adunarilor generale ale actionarilor sau ale consiliului de administratie, luate in exercitarea atributiilor delegate de AGEA;

- d) schimbari in controlul asupra societatii comerciale, inclusiv schimbari in controlul entitatii care detine controlul asupra societatii comerciale;
 - e) schimbari in conducerea societatii comerciale (inregistrarea la ORC a respectivei schimbari sau intrarea in vigoare a respectivei schimbari);
 - f) schimbarea auditorului societatii si cauzele care au dus la aceasta modificare (inregistrarea la ORC a respectivei schimbari sau intrarea in vigoare a respectivei schimbari);
 - g) incetarea sau reducerea relatiilor contractuale care au generat cel putin 10% din veniturile societatii in exercitiul financiar anterior;
 - h) publicarea proiectului de fuziune/divizare in Monitorul Oficial al Romaniei;
 - i) schimbari in caracteristicile si/sau drepturile aferente diferitelor clase de valori mobiliare inclusiv schimbari in drepturile atasate instrumentelor derivate emise de emitent ce confera drepturi asupra actiunilor emise de acesta (inregistrarea la ORC a respectivei schimbari sau intrarea in vigoare a respectivei schimbari);
 - j) litigii in care este implicata societatea comerciala;
 - k) initierea unei proceduri de incetare, respectiv de reluare a activitatii, initierea si incheierea procedurii de dizolvare, a reorganizarii judiciare sau a falimentului;
 - l) operatiunile extrabilantiere cu efecte semnificative asupra rezultatelor financiare ale emitentului.
- Rapoarte privind informatiile prevazute la art. 224 alin. (5) din Legea nr. 297/2004:
- a) schimbari in obligatiile societatilor comerciale care pot afecta semnificativ activitatea sau situatia patrimoniala a societatii comerciale;
 - b) achizitii sau instrainari substantiale de active. Termenul "achizitie" nu se refera numai la cumparari, ci include achizitii sub forma de leasing sau orice alte metode prin care se pot obtine active. In mod similar, termenul "instrainare" nu se refera numai la vanzare, ci poate include contracte de leasing, schimb etc., precum si casare, abandonare sau distrugere de active. Achizitiile sau instrainarile de active vor fi considerate substantiale, daca activele reprezinta cel putin 10% din valoarea totala a activelor societatii comerciale fie inainte, fie dupa tranzactia respectiva;
 - c) contracte incheiate de societate a caror valoare depaseste 10% din cifra de afaceri neta

aferenta ultimelor situatii financiare anuale sau contracte incheiate in afara activitatii curente a societatii;

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

- Rapoarte trimestriale;
- Rapoarte semestriale;
- Rapoarte anuale;
- Rapoarte suplimentare prevazute la art. 259 din Legea 297/2004;
- Alte rapoarte.

4.2 Cerinte de raportare pentru sistemul alternativ de tranzactionare

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

Raportari obligatorii:

- raport anual;
- raport semestrial;
- rapoarte curente (informare continua): rapoarte privind principalele evenimente importante aparute in activitatea Emitentului, care pot conduce la modificari ale pretului instrumentelor financiare:
- convocarea adunarii generale sau a sedintei consiliului de administratie care urmeaza sa delibereze in vederea exercitarii atributiilor delegate de adunarea generala;
- hotararile adunarii generale sau ale sedintei consiliului de administratie in exercitarea atributiilor delegate de adunarea generala;
- informatii privind plata dividendelor, valoarea pe actiune, termenul de plata, modalitatile de plata, eventual agentul de plata;
- alte informatii, precum: schimbari in controlul asupra societatii comerciale, proiecte de fuziune/divizare, litigii in care este implicat Emitentul, initierea si incheierea procedurii de dizolvare, insolventa, reorganizare judiciara sau a falimentului;

Raportari facultative:

- rapoarte trimestriale, daca sunt intocmite.

5. Retragerea de la tranzactionare

5.1 Retragerea de la tranzactionare de pe piata reglementata

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

Valorile mobiliare admise la tranzactionare pe o piata reglementata sunt retrase de la tranzactionare in urmatoarele cazuri:

- a) ca urmare a finalizarii procedurii de retragere a actionarilor dintr-o societate, initiata in conformitate cu prevederile art. 206 din Legea nr. 297/2004;
- b) ca urmare a deciziei C.N.V.M., in conditiile in care se considera ca, datorita unor circumstante speciale nu se mai poate mentine o piata ordonata pentru respectivele valori mobiliare;
- c) daca sunt indeplinite conditiile stabilite, in acest sens, in reglementarile specifice pietei reglementate respective, aprobate de C.N.V.M.
- d) ca urmare a hotararii AGEA de retragere de la tranzactionare.

5.2 Retragerea de la tranzactionare de pe sistemul alternativ de tranzactionare

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

5.3 Art. 87 Si art. 88 Reg. CNVM nr. 1/2006; Retragerea de la tranzactionare de pe sistemul alternativ de tranzactionare se realizeaza in aceleasi conditii precum retragerea de pe piata reglementata

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

7. Audit / Norme IFRS

7.1. Pentru piata reglementata

Art. 237 din Legea nr. 297/2004:

- (1) Situatiile financiare, inclusiv cele consolidate, ale societatilor admise la tranzactionare vor fi intocmite in conformitate cu reglementarile contabile aplicabile si auditate de auditori financiari, in conformitate cu reglementarile privind activitatea de audit financiar.

Art. 258 din Legea nr. 297/2004:

- (1) Situatiile financiar-contabile si cele privind operatiunile oricarei entitati supuse autorizarii, supravegherii si controlului C.N.V.M., conform prevederilor prezentei legi, vor fi elaborate in conformitate cu cerintele specifice stabilite de Ministerul Finantelor Publice si cu reglementarile C.N.V.M. si vor fi auditate de persoane fizice sau juridice, persoane active, membre ale Camerei Auditorilor Financiari din Romania.

7.2. Pentru sistemul alternativ de tranzactionare

Codul BVB Operator de sistem face mentiune cu privire la existenta raportului unui auditor financiar, care sa insoteasca raportul anual al emitentului.

7.3 Potrivit Ordinului MFP nr. 1286/2012 reglementarile contabile conforme cu Standardele Internationale de raportare financiara se aplica societatilor ale caror valori mobiliare sunt admise la tranzactionare pe o piata reglementata.

8. Manipularea pietei/abuz de piata

8.1. Pentru piata reglementata

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

Manipularea pietei inseamna:

a) tranzactii sau ordine de tranzactionare:

1. care dau sau ar putea da semnale false sau care induc in eroare in legatura cu cererea, oferta sau pretul instrumentelor financiare;

2. care mentin, prin actiunea uneia sau a mai multor persoane actionand impreuna, pretul unuia sau al mai multor instrumente financiare, la un nivel anormal ori artificial;

b) tranzactii sau ordine de tranzactionare care presupun procedee fictive sau orice alta forma de inSelaciune;

c) diseminarea de informatii prin mass-media, inclusiv internet sau prin orice alta modalitate, care da sau ar putea sa dea semnale false sau care induc in eroare asupra instrumentelor financiare, inclusiv diseminarea zvonurilor si stirilor false sau care induc in eroare, in conditiile in care persoana care a diseminat informatia stia sau trebuia sa stie ca informatia este falsa sau induce in eroare. Referitor la jurnalisti, in exercitarea

profesiunii lor, diseminarea informatiilor va fi luata in considerare tinandu-se cont de regulile care reglementeaza activitatea acestora, exceptie facand persoanele care utilizeaza aceste informatii in scopul obtinerii, directe sau indirecte, de avantaje sau profituri.

8.2. Pentru sistemul alternativ de tranzactionare

Reglementari ASF, Titlul V Cod BVB Operator de sistem.

Consiliul de Administratie al TCI RAZBOIENI SA
prin
Bota-Andonie Marius-Dorin
Presedinte/Director General

