

***RAPORT REFERITOR LA PIATA REGLEMENTATA SI
SISTEMUL ALTERNATIV DE TRANZACTIONARE***

EMITENT: S.C. GALFINBAND S.A GALATI

I. Cadrul legislativ aplicabil pietelor reglementate si sistemelor alternative de tranzactionare din Romania

Relevante pentru admiterea la tranzactionare pe o piata reglementata sau pe un sistem alternativ de tranzactionare sunt:

- Legea nr. 31/1990 privind societatile comerciale republicata cu modificarile si completarile ulterioare;
- Legea nr. 297/2004 privind piata de capital cu modificarile si completarile ulterioare (disponibila pe site-ul www.asfromania.ro);
- Regulamentul C.N.V.M. nr. 1/2006 privind emitentii si operatiunile cu valori mobiliare cu modificarile si completarile ulterioare (disponibil pe site-ul www.asfromania.ro);
- Regulamentul CE nr. 809/2004 privind implementarea Directivei 2003/71/CE in ceea ce priveste informatiile cuprinse in prospecte, precum si formatul, includerea si publicarea acestor prospecte si diseminarea materialelor publicitare (disponibil pe site-ul www.asfromania.ro);
- Legea 151/2014 privind clarificarea statutului juridic al actiunilor care se tranzactioneaza pe piata RASDAQ sau pe piata valorilor mobiliare necotate (disponibila pe site-ul www.asfromania.ro);
- Codul B.V.B. – operator de piata, (disponibil pe site-ul www.bvb.ro);
- Regulamentul nr. 6 privind organizarea, functionarea si tranzactionarea in cadrul pietei reglementate la vedere administrate de S.C. SIBEX S.A. (disponibil pe site-ul www.sibex.ro);
- Regulamentul nr. 7 privind organizarea, functionarea si tranzactionarea in cadrul sistemului alternativ de tranzactionare administrat de S.C. SIBEX S.A. (disponibil pe site-ul www.sibex.ro).

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

Piata Reglementata este o piata care functioneaza regulat si opereaza in mod ordonat, respectand regulile emise sau autorizate de A.S.F. (C.N.V.M.), 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, 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
- Sibex-Sibiu Stock Exchange S.A.

Bursa de Valori Bucuresti

Avantajele listarii la Bursa de Valori Bucuresti:

- promovare si marketing prin mijloacele specifice bursei;
- cresterea prestigiului companiei la nivelul partenerilor si clientilor;
- exit pentru fondatori, total sau partial;
- atragerea interesului investitorilor;
- ridicarea standardelor profesionale ale echipei manageriale;
- fidelizarea angajatilor prin acordarea de actiuni tranzactionabile;
- determinarea valorii afacerii;
- pregatirea finantarii prin bursa;
- cresterea reputatiei companiei si a sanselor atragerii si a altor surse de finantare.

Cerinte de admitere pe piata reglementata administrata de Bursa de Valori Bucuresti

Categoria Standard:

- capitalizare anticipata sau capitaluri proprii in valoare de minimum 1 milion Euro;
- free-float minim 25%;
- 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.

Categoria Premium:

- free-float min. 40 milioane Euro sau contract cu un market maker;
- depunerea unui set de documente, aderarea la conditiile si termenii Angajamentului de admitere si mentinere la tranzactionare, plata tarifelor practicate de BVB, desemnarea a doua persoane de egatura, etc.

Procedura in relatia cu A.S.F. si B.V.B.:

- intocmirea si depunerea spre aprobare catre A.S.F. a prospectului de admitere la tranzactionare in termen de 90 de zile de la AGEA;
- depunerea la B.V.B. a cererii provizorii de admitere la tranzactionare, impreuna cu prospectul intocmit, odata cu inaintarea catre A.S.F. a cererii de aprobare a prospectului (in vederea emiterii de catre B.V.B. a unui acord de principiu);
- completarea cererii depuse la A.S.F. cu acordul de principiu emis de B.V.B. sau, dupa caz, cu decizia motivata privind neacordarea respectivului acord;
- depunerea la B.V.B. a cererii finale de admitere la tranzactionare dupa emiterea deciziei de aprobare de catre A.S.F. si semnarea Angajamentului pentru admiterea si metinerea la tranzactionare cu B.V.B.;
- B.V.B. emite decizia de admitere, deschidere oficiala, conferinta de presa, incepere tranzactionare.

Prevederi aplicabile pietei reglementate:

- intocmirea unui prospect in vederea listarii;
- raportari in conformitate cu IFRS;
- reguli referitoare la oferta publica de vanzare;
- reguli referitoare la oferta publica de cumparare, de preluare voluntara si de preluare obligatorie (obligatia de a lansa o oferta de preluare obligatorie se naste la atingerea de catre un actionar/grup de actionari concertati a pragului de 33% din drepturile de vot);
- metoda votului cumulativ pentru alegerea membrilor consiliului de administratie la cererea unui actionar semnificativ;
- retragerea de la tranzactionare exclusiv prin oferta publica de preluare de tip squeeze-out;
- transmiterea listei persoanelor initiate si raportarea tranzactiilor realizate de aceste persoane;
- obligativitatea intocmirii unui prospect pentru majorarea capitalului social (in curs de clarificare daca se aplica doar la piata reglementata);
- regulile de desfasurare a adunarilor generale prevazute de Regulamentul C.N.V.M. 6/2009;
- Codul de Guvernanta Corporativa al B.V.B. Obligatii de raportare pe piata reglementata B.V.B. poate solicita transmiterea informatilor conform unor proceduri si limite de timp stabilite.

Rapoarte periodice in formatul stabilit de A.S.F. (in afara sedintei de tranzactionare, cu min. 90 de minute inaintea inceperii sedintei):

- raportul anual insotit de situatiile financiare si raportul auditorului extern (maxim 4 luni de la incheierea exercitiului financiar);
- raportul semestrial (maxim 45 de zile de la incheierea perioadei de raportare);
- raportul trimestrial (maxim 45 de zile de la incheierea perioadei de raportare).

Calendar financiar (transmis pana la 31 ianuarie la B.V.B. si publicat pe website-ul emitentului): publicarea rezultatelor financiare anuale preliminare, adunarea generala ordinara de bilant, transmiterea rapoartelor periodice, intalniri cu presa, investitori, intermediari, analisti financiari, etc.

Rapoarte curente (in maxim 24 de ore, inclusiv in timpul sedintei de tranzactionare) - trebuie transmise catre B.V.B. si A.S.F., inaintea oricarui anunt destinat informarii publicului sau unei terte parti care nu este obligata sa pastreze caracterul confidential al acestora.

Rapoartele curente se publica cu privire la:

- informatiile privilegiate prevazute in legislatia pietei de capital;
- informatii referitoare la convocarea si hotararile organelor decizionale ale emitentului;
- decizii referitoare la organele de conducere a societatii;
- informatii referitor la cazurile de neincadrare in prevederile Codului de Guvernanta Corporativa;
- orice factor de natura financiara, organizatorica, legala, de mediu etc. care ar putea afecta semnificativ activitatea emitentului;
- litigii;
- schimbari in drepturile actionarilor si decizii cu privire la valorile mobiliare emise sau cu privire la noi emisiuni;
- reorganizare judiciara, insolventa, lichidare sau faliment;
- activitati de stabilizare a pietei, rascumparare a actiunilor, modificari ale actelor constitutive;

- orice alte acte sau fapte care pot avea o influenta asupra pretului sau a deciziei investitionale, prevazute in reglementarile aplicabile pe piata de capital.

Bursa de Valori Bucuresti a infiintat **Sistemul Alternativ de Tranzactionare (A.T.S.)** cu scopul 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 Bursa de Valori Bucuresti.

Avantaje listarii pe piata A.T.S.:

- se adreseaza tuturor categoriilor de emitenti, 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;
- aduce avantaje importante emitentilor, precum finantare, publicitatea gratuita si o mai buna vizibilitate in mediul economico-financiar care determina cresterea increderii de care beneficiaza companiile in randul partenerilor de afaceri si al clientilor actuali si potentiali;
- este caracterizat prin proceduri de listare simplificate, nefiind necesar un Prospect de listare, ci doar un document de prezentare al societatii.

Cerinte de raportare:

- emitentii ale caror Instrumente Financiare se vor tranzactiona in Sectiunea Instrumente Financiare „listate” pe A.T.S. vor transmite rapoarte periodice, respectiv anuale, semestriale, trimestriale (in masura in care sunt intocmite) si rapoarte curente (informare continua) privind principalele evenimente importante aparute in activitatea societatii care pot duce la modificari ale pretului de piata al instrumentelor financiare, precum convocari si hotarari ale adunarilor generale sau ale Consiliului de Administratie, informatii precum plata dividendelor, alte informatii.
- pentru emitentii ale caror actiuni vor fi tranzactionate in Sectiunea New Market, B.V.B. va pune la dispozitia investitorilor, prin intermediul paginii de Internet, raportul anual, semestrial, in functie de momentul in care acestea au fost facute publice, precum si alte informatii cu privire la societate.
- emitentii ale caror actiuni se vor tranzactiona la cererea lor in Sectiunea New Market actiuni sau cu acordul lor, vor putea transmite catre B.V.B. si rapoarte curente, prezentari, evenimente pe care doresc sa le faca publice actionarilor si investitorilor.

Prevederi aplicabile pietei A.T.S.:

Odata admis la tranzactionare pe piata A.T.S., unui emitent i se vor aplica prevederi referitoare la:

- ofertele publice de vanzare;
- ofertele voluntare de preluare si ofertele de cumparare (nu si cele cu privire la ofertele de preluare obligatorii);
- anumite principii de guvernanta corporativa;
- obligatia de a audita situatiile financiare anuale (totusi, spre deosebire de emitentii admisi la tranzactionare pe piata reglementata, cei de pe A.T.S. intocmesc situatiile financiare conform standardelor romanesti de contabilitate)

Obligatii de raportare pe piata A.T.S.:

Rapoarte periodice:

- raportul anual insotit de situatiile financiare si raportul auditorului extern, precum si alte documente (maxim 120 de zile de la incheierea exercitiului financiar);

- raportul semestrial (maxim 2 luni de la incheierea perioadei de raportare);
- raportul trimestrial – daca este intocmit la cererea actionarilor, se transmite intr-un termen rezonabil de la incheierea perioadei de raportare.

Rapoarte curente (rapoarte privind evenimente importante care pot conduce la modificari ale pretului instrumentelor financiare, se transmit nu mai tarziu de 24 de ore de la producerea evenimentelor respective sau de la data la care respectiva informatie este adusa la cunostinta emitentului):

- convocarea si hotararile organelor decizionale ale emitentului;
- informatii complete privind plata dividendelor;
- schimbari in controlul asupra societatii, fuziune/ divizare, litigii, insolventa, etc.

B.V.B. supravegheaza respectarea obligatiilor de raportare si poate lua anumite masuri precum: atentionare scrisa comunicata emitentului, inscriere pe Lista Speciala de Observare Emitenti, suspendare de la tranzactionare, retragere de la tranzactionare cu acordul A.S.F..

Sibex-Sibiu Stock Exchange SA

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 si drepturi internationale;
- 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 cu urmatoarele optiuni:

- 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 tranzactionare si pe o piata reglementata (tranzactionate, dar nelistate in cadrul sistemului alternativ de tranzactionare)

Cerintele de admitere, procedurile, obligatiile de raportare aplicabile in cazul Bursei de Valori Bucuresti sunt similare si pentru Bursa Sibex.

Delistarea si dreptul de retragere

Delistarea unui emitent ca urmare a desfiintarii pietelor RASDAQ si NECOTATE poate avea loc in urmatoarele situatii:

- A.G.E.A. decide sa nu fie initiat niciun demers in vederea admiterii la tranzactionare pe piata reglementata sau pe A.T.S.;
- A.G.E.A. nu a fost convocata si tinuta in termenul prevazut de Legea 151/2014;
- Nu a fost adoptata o hotarare de catre A.G.E.A. ca urmare a neindeplinirii conditiilor de cvorum sau majoritate;
- A.S.F. a respins cererea de admitere la tranzactionare pe o piata reglementata/A.T.S. formulata de emitent.

Actionarii societatilor tranzactionate pe RASDAQ beneficiaza in aceste cazuri de un drept de retragere din societate.

Retragerea de la tranzactionare va opera:

- De la data la care s-a finalizat procedura de retragere pentru toti actionarii care au exercitat dreptul de retragere si s-a publicat raportul curent aferent;
- De la data expirarii termenului de 12 luni prevazut de Legea 151/2014, atunci cand actionarii nu au exercitat dreptul de retragere;
- De la data expirarii termenului de 12 luni prevazut de Legea 151/2014 pentru societatile de pe piata valorilor mobiliare necotate.

Cine are dreptul de retragere?

- Daca s-a tinut A.G.E.A., pot exercita dreptul de retragere actionarii care nu au votat in favoarea unei hotarari care cuprinde decizia actionarilor de a nu intreprinde demersurile pentru admiterea la tranzactionare pe o piata reglementata sau pe A.T.S. (include actionarii care nu au participat, pe cei care s-au opus si pe cei care s-au abtinut). Data de inregistrare A.G.E.A. este data care determina actionarii relevanti.
- Daca dreptul de retragere se naste in situatia netinerii adunarii sau imposibilitatii luarii unei decizii din lipsa de majoritate, au acest drept de retragere toti actionarii societatii din a cincea zi lucratoare de dupa implinirea termenului de 120 de zile.
- Daca dreptul de retragere se naste in situatia respingerii de catre A.S.F. a cererii de admitere la tranzactionare pe o piata reglementata/A.T.S. formulata de emitent, au acest drept de retragere toti actionarii societatii din a cincea zi lucratoare ulterioara publicarii deciziei de respingere in Buletinul A.S.F..

Atunci cand un actionar, prin fapta sau omisiunea sa, provoaca situatia care da nastere dreptului de retragere, el nu ar trebui sa beneficieze de respectivul drept.

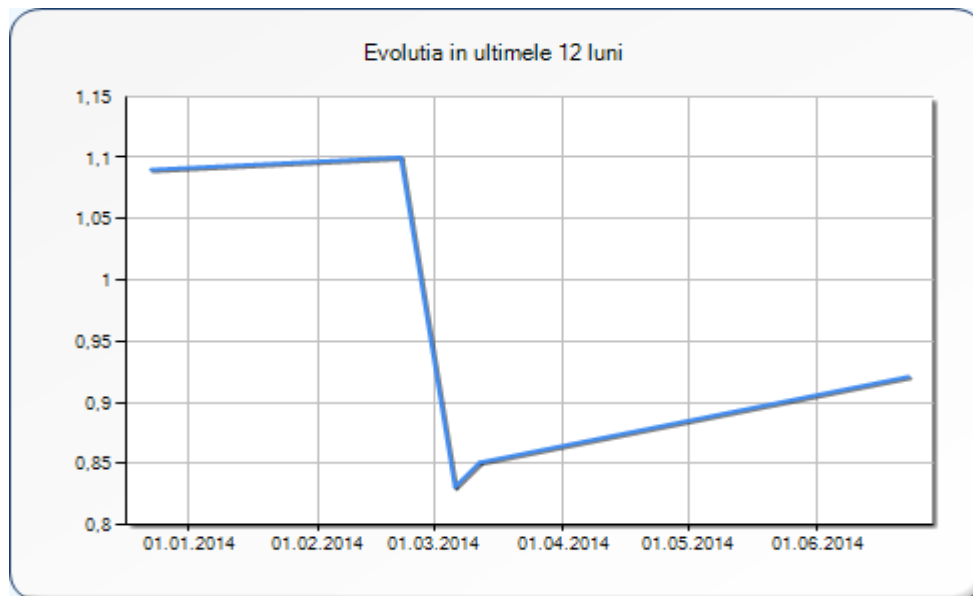
Procedura de retragere din societate se aplica numai societatilor de pe RASDAQ.

- Termen de exercitare a dreptului de retragere: 90 de zile de la faptul generator.
- La primirea primei cereri de retragere din societate, se intocmeste un raport curent si se demareaza procedura de retragere:
 - in maximum 5 zile lucratoare de la primirea primei cereri consiliul de administratie trebuie sa solicite ORC desemnarea de catre judecatorul delegat a unui evaluator. Se intocmeste un raport curent;
 - la desemnarea evaluatorului se intocmeste un raport curent;
 - evaluatorul stabileste pretul platibil per actiune ca valoare medie ce rezulta din aplicarea a cel putin 2 metode de evaluare recunoscute de lege. La stabilirea pretului per actiune se intocmeste un raport curent.

Prezentarea emitentului S.C. GALFINBAND S.A. Galati

Actiunile S.C. GALFINBAND S.A. Galati se tranzactioneaza pe piata reglementata la vedere operata de Bursa de Valori Bucuresti, sectiunea bursa RASDAQ, categoria III-R, RGSB, din data de 09.06.1997 si au simbolul GALF, evidenta actionarilor fiind tinuta de Depozitarul Central.

Evolutia pretului de tranzactionare a actiunile emise de S.C. GALFINBAND S.A. Galati in ultimul an este urmatoarea:

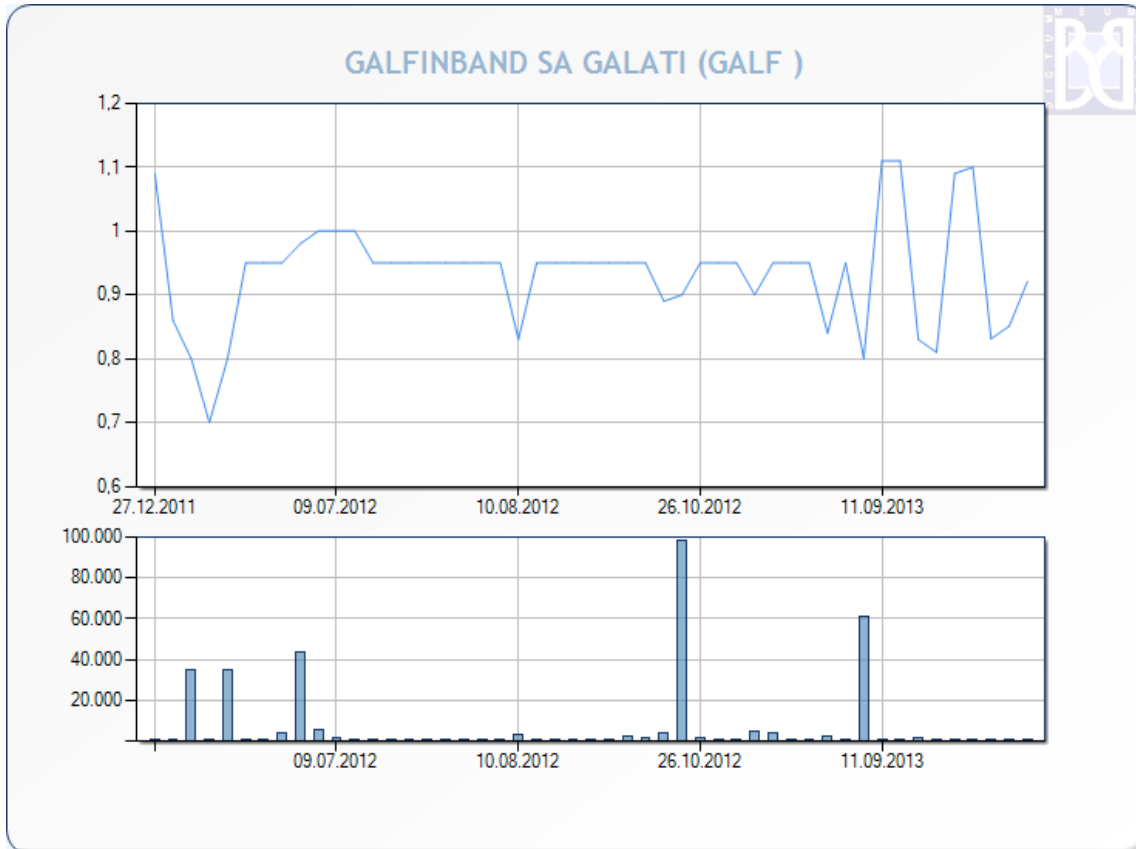


Istoricul tranzactiilor cu actiunile GALF in ultimile 24 luni:

Data	Tranzactii	Volum	Valoare	Mediu	Inchidere	Var (%)
07/29/2014	1	65	97.50	1.5000	1.5000	62.87
06/23/2014	1	65	59.80	0.9200	0.9200	8.11
06/23/2014	1	100	92.10	0.9210	0.9210	8.23
04/28/2014	1	30	33.00	1.1000	1.1000	29.26
03/12/2014	2	130	110.50	0.8500	0.8500	2.29
03/12/2014	3	300	255.30	0.8510	0.8510	2.41
03/06/2014	2	1,200	997.20	0.8310	0.8310	-24.45
02/21/2014	2	1,100	1,200.00	1.0910	1.1000	0.92
12/23/2013	1	100	109.00	1.0900	1.0900	34.57
11/27/2013	1	8	5.60	0.7000	0.7000	-13.58
11/26/2013	1	500	405.00	0.8100	0.8100	-2.41
11/12/2013	3	2,000	1,680.00	0.8400	0.8300	-25.23
09/26/2013	1	2	0.80	0.4000	0.4000	-63.96
09/23/2013	1	100	111.00	1.1100	1.1100	0.00
09/11/2013	1	100	111.00	1.1100	1.1100	38.75
07/23/2013	1	32	22.40	0.7000	0.7000	-12.50
06/25/2013	2	90	72.00	0.8000	0.8000	-15.79
06/25/2013	8	61,300	49,210.00	0.8030	0.8000	-15.79

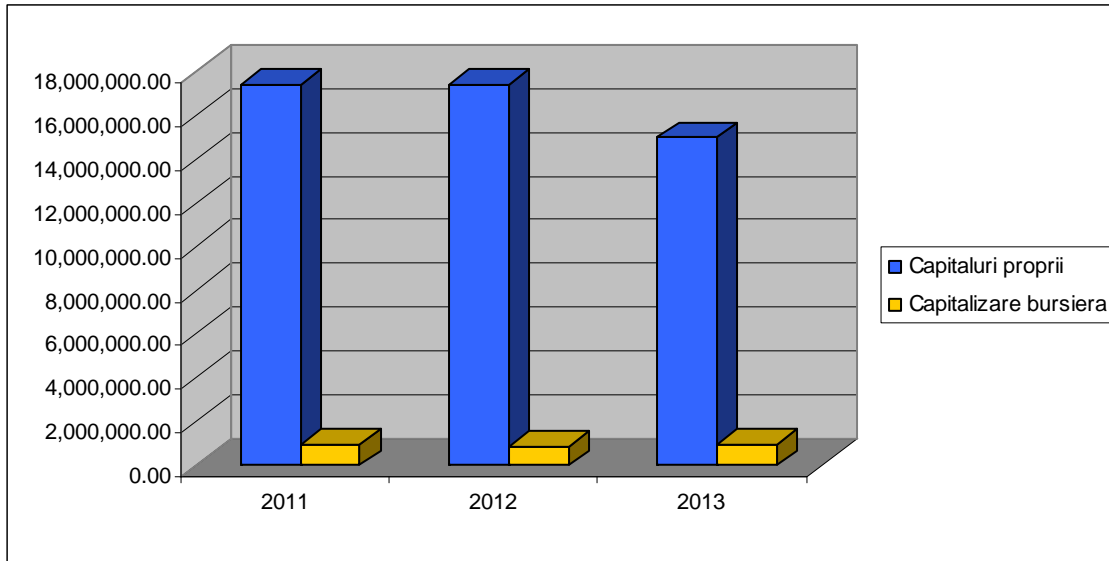
06/19/2013	1	100	95.00	0.9500	0.9500	13.10
04/30/2013	4	2,500	2,135.00	0.8540	0.8400	-11.58
04/08/2013	1	100	95.00	0.9500	0.9500	0.00
03/08/2013	1	200	190.00	0.9500	0.9500	0.00
02/12/2013	1	4,000	3,800.00	0.9500	0.9500	5.56
01/16/2013	1	5,000	4,500.00	0.9000	0.9000	-5.26

Situatia tranzactiilor cu actiuni emise de S.C. GALFINBAND S.A. Galati in ultimii 3 ani:



Capitalizarea bursiera reprezinta valoarea pe care piata (bursa) o da unei emitent. Acest indicator se calculeaza ca produs intre pretul unei actiuni si numarul total de actiuni emise de societate.

Comparatie intre capitalizarea bursiera si capitalurile proprii ale societatii pentru anii 2011, 2012 si 2013:



Analizand emitentul S.C. GALFINBAND S.A. Galati prin prisma indicatorilor bursieri si economici, desi acesta indeplineste conditiile de admitere pe Piata Reglementata, consideram ca decizia optima poate fi luata doar de Adunarea Generala Extraordinara a Actionarilor cu luarea in considerare a intereselor legitime ale societatii.

Mentionam ca Regulile aplicabile societatilor admise la tranzactionare pe un sistem alternativ de tranzactionare sunt mai relaxate si sunt destinate tuturor categoriilor de emitenti, indiferent de dimensiune sau vechime în mediul economic, oferind posibilitatea de finantare, crestere si dezvoltare.

In Romania exista doua sisteme alternative de tranzactionare (A.T.S.), cel administrat de Bursa de Valori Bucuresti si cel administrat de Bursa Sibex.