RAPORT

Al Consiliului de Administratie de la CNFR NAVROM SA

Intocmit conform art.2, alin (2) din Legea nr. 151/2014

Prezentul raport s-a elaborat pentru informarea corecta a actionarilor de la CNFR Navrom SA intruniti in AGEA convocata conf art.2, alin.(1) din Legea nr.151/2014.

Prezentul raport are urmatorul continut:

1.Prezentarea cadrului juridic aplicabil tranzactionarii actiunilor societatii pe o piata reglementata, respectiv pe un sistem alternativ de tranzactionare;

2. Prezentarea pietelor reglementate si a sitemelor alternative de tranzactionare pe care pot fi tranzactionate actiunile CNFR Navrom SA.

1. ***Cadrul juridic aplicabil tranzactionarii actiunilor societatii pe o piata reglementata, respectiv pe un sistem alternativ de tranzactionare***

1.1. Noţiunea de piaţă reglementată

O prima definitie a notiunii de piata reglementata este conţinută de art. 125 din Legea nr.297/2004 privind piaţa de capital: „O piaţă reglementată este un sistem pentru tranzacţionarea instrumentelor financiare, care:

a) funcţionează in mod regulat;
b) este caracterizată de faptul că reglementările emise şi supuse aprobării C.N.V.M. (in prezent ASF) definesc condiţiile de funcţionare, de acces pe piaţă si condiţiile de admitere la tranzacţionare a unui instrument financiar;
c) respectă cerinţele de raportare şi transparenţă în vederea asigurării protecţiei investitorilor stabilite de prezenta lege, precum şi reglementările emise de C.N.V.M., în conformitate cu legislaţia comunitară."

O a doua definiţie a pietei reglementate este cuprinsă în Directiva 2004/39/CE: in conformitate cu art. 4 alin. (1) pct.14 din MiFID: „piață reglementată" înseamnă „un sistem multilateral, exploatat și gestionat de un operator, care asigură sau facilitează confruntarea - chiar în interiorul său și în conformitate cu norme nediscreționare - a unor interese multiple de vânzare și de cumpărare exprimate de terți pentru instrumente financiare, într-un mod care conduce la încheierea de contracte privind instrumente financiare admise la tranzacționare în cadrul normelor sale și al sistemelor sale, și care este autorizat și funcționează în mod regulat."

1.2 Notiunea de sistem alternativ de tranzacţionare

Un sistem alternativ de tranzacţionare reprezintă, conform art. 4 alin. (1) pct. 15 din MiFID-Directiva CE, acel sistem multilateral de tranzacţionare exploatat de o întreprindere de investiții sau de un operator de piață, care asigură întâlnirea - chiar în interiorul său și în conformitate cu norme nediscreționare – a unor interese multiple de vânzare și de cumpărare exprimate de terți pentru instrumente financiare, într-un mod care conduce la încheierea de contracte.

1.3. Cadrul juridic aplicabil tranzactionarii actiunilor pe o piata reglementata sau pe un sistem alternativ de tranzactionare

Pentru tranzactionarea actiunilor pe o piata reglementata sau pe un sistem alternativ de tranzactionare in Romania a fost creat cadrul juridic prin Legea nr 297/2004 modificata si actualizata conform Directivelor Comisiei Europene.

Legea 297/2006 este legea prin care este reglementata **piata de capital în România**. Aceasta lege a permis **alinierea României la cerintele U.E. în materie de circulatia capitalurilor.**

Legea reglementeaza modul în care se efectueaza tranzactiile pe piata româneasca de capital, stabileste care sunt institutiile cu atributii de supraveghere, control si reglementare, institutiile care pot desfasura activitati specifice pietei de capital, precum si instrumentele ce fac obiectul activitatii acestora.

Cadrul juridic aplicabil tranzactionarii actiunilor are urmatoarele caracteristici:

- permite alinierea pietei de capital din Romania cu pietele de capital din UE
- defineste cadrul organizatoric, modul de realizare a operatiunilor, controlul si supravegherea lor.

Alaturi de legea speciala 297/2004 a pietei de capital, exista reglementari si instructiuni, care au menirea de a face functionala legea, de a permite desfasurarea corespunzatoare a tranzactiilor.

Legea **pietei de capital** a facut posibila aparitia si dezvoltarea urmatoarelor **institutii**:

- **Autoritatea de Supraveghere Financiara (fosta CNVM)**
- **Bursa de Valori Bucuresti – BVB**
- **Bursa din Sibiu administrata de SIBEX**
- **Sistemele alternative de tranzactionare ale BVB si SIBEX**
- **Fondurile de investitii**
- **Societati de servicii de investitii financiare – SSIF**

Cadrul juridic include pe langa Legea 297/2004 si normele cuprinse in regulamentele si instrunctiunile emise de institutiile sus-amintite referitoare la functionarea si operarea sistemelor alternative de tranzactionare, functionarea BVB ca principal operator al pietei reglementate si a celorlalte burse , etc.

Regulamentele nu se substituie legii pietei de capital ele asigura completarea acesteia. Regulamentele si instructiunile actioneaza asemanator normelor metodologice de aplicare a legilor. În regulamente sunt cuprinse o serie de proceduri ce permit functionarea corespunzatoare a burselor, a caselor de compensatie, a modului în care se realizeaza decontarea tranzactiilor, etc.

2. Prezentarea pietelor reglementate si a sitemelor alternative de tranzactionare pe care pot fi tranzactionate actiunile societatii CNFR Navrom SA.

Pietele reglementate si sistemele alternative de tranzactionare se constituie si functioneaza in conformitate cu Regulamentul nr.2 /2006 al CNVM (ASF) privind pieţele reglementate şi sistemele alternative de tranzacţionare din Romania.

Regulamentul nr 2/2006 stabileşte normele referitoare la autorizarea, organizarea şi funcţionarea pieţelor reglementate şi sistemelor alternative de tranzacţionare si a operatorilor de piaţă, operatorilor de sistem,în conformitate cu prevederile Legii nr.297/2004 privind piaţa de capital.
Pentru tranzactionarea actiunilor societatii CNFR Navrom SA, ca urmare a situatiei create de lipsa cadrului juridic al pietei Rasdaq ce urmeaza a se desfiinta vor fi posibile urmatoarele optiuni:

1. Tranzactionarea pe Piata reglementata a Bursei de Valori Bucuresti;
2. Tranzactionarea pe Piata reglementata a Bursei din Sibiu;
3. Tranzactionarea pe Sistemul alternativ de tranzactionare „CAN" (Companii si Actiuni Noi) al BVB;
4. Tranzactionarea pe Sistemul alternativ de tranzactionare al Sibex SA.

In perioada august 2012 – septembrie 2014 a existat si sistemul alternativ de tranzacţionare Best-X operat de Muntenia Global Invest, care a fost inchis datorita tranzactiilor foarte reduse in perioada in care a functionat.

In concluzie optinunile existente in prezent cuprind 2 piete reglementate BVB si SIBIU si doua sisteme alternative de tranzactionare administrate de operatorii pietelor reglementate respectiv ATS al BVB si ATS al SIBEX.

Fiecare dintre cele patru Institutii pe care se poate realiza tranzactionarea actiunilor are reglementari proprii referitoare la admiterea actiunilor la tranzactionare. Regulamentele acestora cuprind elemente comune privind conditiile impuse companiilor pentru a fi admise si mentinute la tranzactionare, cum ar fi:

1.Acceptarea si adoptarea normelor cuprinse in Codul de guvernanta corporativa.

2. Indeplinirea unor conditii privind realizarea anumitor indicatori economici – respectiv existenta unui profit al activitatii din ultimii 3 ani.

3. Indeplinirea conditiilor privind informarea investitorilor si transparenta asupra deciziilor adoptate de managementul societatilor;

Fata de cele prezentate actionarii societatii intruniti in AGEA convocata in conformitate cu art,2, alin.(1) din Legea nr.151/2014 sunt invitati sa decida asupra uneia din urmatoarele optiuni:

1. Aprobarea retragerii acţiunilor emise de societate de la tranzacţionare pe piaţa RASDAQ, justificată prin lipsa cadrului legal de funcţionare a acestei pieţe;

Sau

2. Aprobarea începerii demersurilor în vederea admiterii acţiunilor emise de societate la tranzacţionare pe o piaţă reglementată, în conformitate cu prevederile din Legea 115/2014 şi din Legea 297/2004, sau în cadrul unui sistem alternativ de tranzacţionare, în conformitate cu prevederile din Legea 297/2004;

Consiliul de Administratie

Al CNFR Navrom SA

Presedinte,

Mircea-Alexandru Mihailescu