



IMPLICAȚIILE APLICĂRII LEGII NR. 151/2014 ASUPRA PORTOFOLIULUI S.I.F. TRANSILVANIA

- NOI ORIZONTURI -

A. DE CE A FOST UTILĂ LEGEA NR. 151/2014?

**C. CE A ÎNSEMNAT APLICAREA LEGII NR. 151/2015
PENTRU PORTOFOLIUL S.I.F. TRANSILVANIA?**

**B. DIFICULTĂȚI ȘI DISFUNCȚIONALITĂȚI INERENTE
PROCESULUI DE APLICARE A LEGII NR. 151/2014**

**D. CE S-AR PUTEA FACE DUPĂ ÎNCHEIEREA
APLICĂRII PREVEDERILOR LEGII NR. 151/2014?**

Conferințele BURSA

"Viitorul Pieței de Capital
Românești" - Ediția a IV-a

București, 20 octombrie 2015

A. DE CE A FOST UTILĂ LEGEA NR. 151/2014?

- CONCLUZII LA UN AN DE LA APLICARE -

- ⇒ A contribuit decisiv la clarificarea statutului juridic al acțiunilor emitenților ce se tranzacționează pe piața Rasdaq
- ⇒ A fost un instrument eficient de respectare a opțiunilor acționarilor privind poziționarea pe piață a acțiunilor societăților la care sunt acționari
- ⇒ A oferit soluții ingenioase de restructurare a portofoliilor pentru investitorii instituționali
- ⇒ A potențat funcționarea corporativă a tuturor participanților la aplicarea legii:
 - Autoritatea de Supraveghere Financiară
 - Acționarii societăților
 - Administratorii societăților
 - Investitorii instituționali
 - Bursa de Valori București și Sibex Stock Exchange
 - ANEVAR - ca organism profesional în domeniul evaluării
- ⇒ A relansat interesul investitorilor pentru piața de capital
- ⇒ A contribuit la creșterea vizibilității emitenților pe piață prin organizarea evenimentelor de lansare de către BVB/SIBEX
- ⇒ A facilitat încheierea de protocoale de colaborare și aplicare a principiilor de Guvernanță Corporativă între emitenți și Bursă (BVB/SIBEX)
- ⇒ Legea nr. 151/2014 și experiența aplicării ei reprezintă un fundament solid pentru noi construcții viitoare similare pe structura ASF- BVB/SIBEX - EMITENȚI - ANEVAR - S.I.F-uri.

**B. DIFICULTĂȚI ȘI DISFUNCȚIONALITĂȚI INERENTE
PROCESULUI DE APLICARE A LEGII NR. 151/2014**

JURIDICE

- nerespectarea de către emitenți a unor prevederi ale legii
- neefectuarea demersurilor conform legii
- neconvocarea adunărilor generale
- blocarea hotărârilor adoptate de inițierea acțiunilor în instanță
- neîncadrarea în orizontul de timp prevăzut de lege
- neîncasarea sumelor stabilite prin raportul de evaluare
- lipsa reglementărilor (primare/secundare) privind valorificarea efectivă a creanțelor derivate din administrarea legii

DE EVALUARE

- metodologii de evaluare aplicate incomplet, inadecvat sau eronat
- nerespectarea integrală a prevederilor IVS (Standardelor internaționale de evaluare) în cadrul metodelor de evaluare
- utilizarea de principii neunitare în aplicarea metodelor de evaluare, pentru aceeași companie (lichidare pentru unele abordări, continuitate pentru altele)
- insuficienta argumentare și fundamentare a ratelor de actualizare
- erori de calcul

⇒ **Excelenta colaborare în soluționarea disfuncționalităților cu:**

⇒ **A.S.F.**

⇒ **ANEVAR**

⇒ **Dificultățile și disfuncționalitățile nu au înlăturat avantajele aplicării legii**



**C. CE A ÎNSEMNAT APLICAREA LEGII NR. 151/2015
PENTRU PORTOFOLIUL S.I.F. TRANSILVANIA?**

	Număr companii
• Companii cotate pe piața Rasdaq la 31 decembrie 2014	59
• Companii la care s-a decis <u>efectuarea demersurilor</u> privind admiterea la tranzacționare pe piața reglementată sau în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare	44
• Companii la care <u>s-a finalizat</u> admiterea la tranzacționare pe piața reglementată sau în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare	38
• Companii la care <u>nu s-a aprobat efectuarea demersurilor privind admiterea</u> la tranzacționare pe piața reglementată sau în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare	11
• Companii la care <u>opțiunea S.I.F. Transilvania de retragere din societate s-a finalizat</u>	6
• <u>Companii aflate în proceduri juridice</u> (Legea nr. 85/2006) sau fără convocare A.G.A. pe tema Legii nr. 151/2015	4

EFECTE POZITIVE ÎNREGISTRATE LA NIVELUL S.I.F. TRANSILVANIA

- ⊕ Au fost sprijinite eforturile managementului S.I.F. Transilvania de restructurare a portofoliului
- ⊕ A permis exit-ul S.I.F. Transilvania din starea de investitor minoritar captiv la o serie de societăți
- ⊕ A contribuit la realizarea prevederilor B.V.C. 2015
- ⊕ A contribuit la optimizarea profilului de risc al S.I.F. Transilvania

**D. CE S-AR PUTEA FACE DUPĂ ÎNCHEIEREA
APLICĂRII PREVEDERILOR LEGII NR. 151/2014?**

D.1.

La încheierea termenului de aplicare a Legii nr. 151/2014,

- ◆ **centralizarea tuturor disfuncțiilor/problematicilor înregistrate**
 - privind nerespectarea unor prevederi ale legii
 - privind procedurile de transfer a emitenților de pe piața Rasdaq pe un alt sistem de tranzacționare
 - privind nefinalizarea unor procese de retragere a acționarilor până la încetarea de drept a activității pieței Rasdaq

- ◆ **identificarea celei mai potrivite forme normative** care să asigure cadrul de soluționare a tuturor disfuncționalităților/problematicilor înregistrate



D.2.

**Printr-un
GRUP DE LUCRU:**

- A.S.F.
- B.V.B.
- SIBEX
- S.I.F.-uri
- Alți investitori

**O posibilă
RESTRUCTURARE a**

- pieței AeRO București
- pieței ATS Sibiu

⇒ pe modelul similar clarificării
statutului juridic al pieței Rasdaq

⇒ pe criterii calitative privind:

- lichiditatea
- performanța
- transparența

**Cu EFECTE
POZITIVE privind:**

- Lichidizarea pieței
- Restructurarea
portofoliilor
- Îmbunătățirea
indicatorilor de risc
- Funcționarea
corporativă a
instituțiilor
implicate

**Cu menținerea
OPȚIUNII DE RETRAGERE
pentru acționari**

Disponibilitatea S.I.F. Transilvania pentru realizarea acestui demers



Vă mulțumesc,

IULIAN STAN

Vicepreședinte Executiv/Director General Adjunct

Telefon: 0268/40.11.27

Fax: 0268/47.32.15

Email: iulian.stan@siftransilvania.ro