

**COMISIA NAȚIONALĂ A VALORILOR MOBILIARE**

DECIZIA NR. 124/26 IAN 2009

În temeiul articolelor 2, 7 și 9 alin. (1) din Statutul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare adoptat prin O.U.C. nr. 25/2002 aprobată prin Legea nr. 514/2002, modificată și completată prin Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare,

în temeiul articolelor 173 alin. (1) și 183 alin. (3) lit. a) pct. 3) din Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare și ale art. 15 alin. (1) lit. a) pct. (3) din Regulamentul CNVM nr. 1/2006 privind emitenții și operațiunile cu valori mobiliare,

în temeiul Hotărârilor Parlamentului nr.19/18.10.2004, nr. 37/27.06.2005, nr. 69/12.09.2007 și nr. 71/03.10.2007,

urmare adresei S.S.I.F. ACTINVEST S.A. înregistrate la C.N.V.M. cu nr. 1835/21.01.2009.

În baza analizei efectuată de direcția de specialitate din cadrul CNVM și urmare a deliberărilor din ședința din data de 26.01.2009 Comisia Națională a Valorilor Mobiliare a hotărât emiterea următorului act individual

**DECIZIE**

**Art. 1. Se aprobă prospectul simplificat de ofertă secundară de vânzare de acțiuni deținute de SIF TRANSILVANIA S.A. la S.C. ȘANTIERUL NAVAL ORȘOVA S.A. având următoarele caracteristici:**

- Obiectul ofertei: 1.350.000 acțiuni
- Valoare nominală: 2,5 lei/acțiune
- Prețul de vânzare este de: 8,5 lei/acțiune
- Perioada de derulare: 05.02.2009 – 25.02.2009
- Intermediarul ofertei: S.S.I.F. ACTINVEST S.A.
- Locurile de subscriere: la sediul S.S.I.F. ACTINVEST S.A.

**Art. 2. Oferta se va derula prin intermediul S.S.I.F. ACTINVEST S.A. Brașov.**  
Nu se acceptă subscrieri decât pentru întregul pachet de acțiuni, obiect al ofertei. Alocarea se face în conformitate cu prevederile prospectului de ofertă.

Răspunderea pentru derularea ofertei revine în exclusivitate intermediarului ofertei S.S.I.F. ACTINVEST S.A. Brașov.

**Art. 3. Orice modificări ale prospectului de ofertă de vânzare vor putea fi depuse la CNVM, în vederea aprobării lor, cu cel puțin 7 zile lucrătoare înainte de închiderea ofertei.**

Art. 4. Notificarea cu privire la rezultatele ofertei va fi însoțită de dovada virării cotei de 0,1 % din valoarea ofertei în conformitate cu prevederile Regulamentului nr. 7/2006 privind veniturile Comisiei Naționale a Valoilor Mobiliare, cu modificările ulterioare.

**PREȘEDINTE,**

*G. Anghelache*  
**Prof. univ. dr. Gabriela ANGHELACHE**





Acest prospect de oferta secundara de vanzare a fost realizat de catre SSIIF ACTINVEST S.A. Ofertantul si intermediarul sunt, dupa caz, responsabili de realitatea, exactitatea, acuratetea si caracterul complet al informatiilor prezentate in prospectul de oferta si in anuntul de oferta

## 2. Informatii generale despre entitent

Santierul Naval Orsova SA, ORSOVA, cod 225200, jud. MEHLENTI, str. Tufari nr 4, indata inregistrare la Oficiul Registrului Comertului J 25 / 150 / 1991.

## 3. Date privind oferta publica si perioada de derulare a acesteia

3.1. Tipul, clasa, numarul si caracteristicile valorilor mobiliare oferite sau propuse a fi admise tranzactionare pe o piata reglementata; daca numarul de valori mobiliare nu este stabilit modalitatea de determinare a acestuia.

Se vor vinde 1.350.000 actiuni cu valoarea nominala de 2,5 lei (11,82%) com. aprobat. actiuni de tip nominative, dematerializate, ordinare si evidentiate prin inscriere in com.



3.2. Pretul la care sunt oferite valorile mobiliare si valoarea totala a ofertei; daca pretul nu este stabilit, modalitatea de determinare a acestuia.

Metoda de vanzare a pachetului de actiuni detinut de SIF Transilvania este oferta publica secundara, desfasurata pe principiul totul sau nimic si primul venit primul servit.

Pretul de subscriere este de 2,5 lei/actiune. Valoarea totala a ofertei este 11.250.000 lei.

3.3. Perioada de derulare a ofertei. Conditiiile in care oferta poate fi inchisa mai devreme.

Perioada de derulare este de 15 zile lucratoare, din data de 14.02.2009 pana la data de 29.02.2009.

Alocarea actiunilor: „Primul venit, primul servit” pentru intreg pachetul de actiuni.

Oferta poate fi inchisa mai devreme, cu conditia subscrierii integrale a actiunilor.

3.4. . Locurile de subscriere si programul de lucru.

Locul de subscriere este la sediul S.C. ACTINVEST S.A. Brasov, str. Nicolae Iorga nr. telefon: 0268/470.967 sau 0268/470.938 si fax: 0268/411.387. Programul de lucru este in functie de zi de lucru pana vineri (in perioada de derulare) intre orele 9:00 – 16:30, iar in ultima zi intre orele 9:00 – 12:00. Formularul trebuie completat in original si insotit de documentele precizate in prospect pentru ca subscrierea sa fie acceptata si considerata valabila.

### 3.5. Indicarea condițiilor în care un investitor își poate retrage subscrierile.

În cazul în care prospectul face obiectul unui amendament, subscrierile pot fi retrase în termen de maximum trei zile lucrătoare de la data publicării respectivului amendament la prospectul de oferta, conform art.31 alin 1 din Regulamentul CNVM nr.1/2006

### 3.6. Se va indica dacă oferta este făcută simultan pe piețe din două sau mai multe țări.

Nu este cazul

### 3.7. Numele și adresa intermediarului, a agenților de plată și a agenților de depozitare. Metoda de intermediere, comisionul de intermediere.

Date privind intermediarul :

**S.C. ACTINVEST S.A.** cu sediul în Brașov, str. Nicolae Iorga nr. 2, având autorizația CNVM nr. 1201/24.03.2006 și 2050/26.10.2007, înregistrată la Oficiul Registrului Comerțului Brașov nr. J08/3051/1994, Cod Unic de înregistrare 6487496, nr. operator de date cu caracter personal 4059, telefon: 0268/470.967 sau 0268/470 938 și fax: 0268/411.387.

Numele agentului de plată: **SSIF ACTINVEST**

Numele agentului de depozitare: **Depozitarul Central SA Bucuresti.**

Metoda de intermediere: oferta secundară de vânzare care se desfășoară pe principiul "celui sau clientului" și "primul venit, primul servit".

### 4. Motivele pentru care este în data oferta publică și modul de utilizare a fondurilor obținute în urma ofertei

Motivele inițierii acestei oferte publice îl reprezintă depășirea cotei de 50% din drepturile de vot asupra emitentului, în mod neintenționat, ca urmare a fuziunii ce a avut loc între Șantierul Naval Omicron absorbant și SCM Constanta- societate absorbită.

Fondurile obținute în urma ofertei vor fi folosite la alte investiții.

### 5. Capitalul social, acționarii semnificativi și tranzacții cu persoane implicate

#### 5.1. Capitalul social subscris și vărsat

Tipul, clasa, numărul și caracteristicile valorilor mobiliare emise și aflate în circulație. Valoarea oricăror valori mobiliare convertibile, cu indicarea procedurilor de conversie.  
 SC Santerul Naval Orsova SA dispune de un capital social subscris și versat de 28 557.297,50 lei, împartit în 11.422.919 acțiuni ordinare, nominative, emise în formă dematerializată, cu valoarea nominală de 2,5000 lei

5.2. Numele, prenumele sau denumirea acționarilor semnificativi, domiciliul/sediul și cetățenia/naționalitatea acestora, precum și participarea acestora la capitalul social.

Actionari semnificativi:

SIF Transilvania are sediul în BRASOV, jud. BRASOV, str. Nicolae Iorga nr 2

SIF Oltenia are sediul în CRAIOVA, jud DOLJ str. Tufanele nr. 1

Structura acționariatului emitentului:

Actionar	Acțiuni	Procent
SIF TRANSILVANIA	7.051.439	61,73%
SIF OLTEANIA	2.804.347	24,55%
Parte Juridice		
Parte Fizice		
<b>Total</b>	<b>11.422.919</b>	<b>100,00%</b>

5.3. O descriere a acordurilor cunoscute de emitent a căror aplicare pot genera, la o dată ulterioară, o schimbare a controlului asupra emitentului.

Nu este cazul

6. Detalii cu privire la oferta

6.1. Modalități de subscriere și alocare în cadrul ofertei. Modalitatea de notificare a subscriitorilor cu privire la volumul de valori mobiliare ce le-a fost alocat. Modalitatea de rambursare a eventualelor fonduri plătite în exces de subscriitorii.

Oferta de valori mobiliare se adresează investitorilor care achiziționează în cadrul ofertei valori mobiliare în valoare de cel puțin echivalentul a 50.000 EUR

Metoda de vânzare a pachetului de acțiuni deținut de SIF Transilvania este oferta publică secundară, desfășurată pe principiul totul sau nimic și primul venit primul servit.

Principiul de selecție este "primul venit primul servit" și "totul sau nimic". Va fi acceptat primul investitor care subscrie întreaga cantitate oferită la vânzare și care va dispune în întregime suma de bani necesară subscrierii. Ordinea înregistrării formularilor de subscriere va ține cont de data, ora și minutul înregistrate pe formular. Câștigătorul va fi anunțat prin raportarea tranzacției în piață. Returnarea banilor pentru subscrierile care nu au fost acceptate se va face în termen de 3 zile lucrătoare.

Subscrierile se fac prin intermediarul SC Actinvest SA pe baza plăților efectuate în contul: RO34ABNA0800264100060948 deschis pe numele SC ACTINVEST SA la RBS Romania

Pentru a putea fi acceptate, Formularele de Subscriere trebuie însoțite de următoarele documente în funcție de fiecare tip de Investitor:

1. Persoane fizice care subscriu în nume propriu:

- o Buletin sau carte de identitate (original și copie);
- o Pașaport (original și copie) și/sau legitimație de ședere (original și copie) – pentru investitorii cetățeni străini;
- o Copie după dovada efectuării plății prin virament bancar;

2. Persoane fizice care subscriu în numele altei persoane fizice:

- o Buletin sau carte de identitate (original și copie) al reprezentantului și buletin sau carte de identitate (copie) al persoanei reprezentate;
- o Pașaport (original și copie) și/sau legitimație de ședere (original și copie) ale reprezentantului și copie pentru persoana reprezentată – pentru investitorii cetățeni străini;
- o Copie după dovada efectuării plății prin virament bancar;
- o Procura în formă autentică (copie și original) cu regim special (eliberată în formă specială pentru subscrierea valorilor mobiliare care fac obiectul ofertei publice); sau procura în formă autentică.



3. Persoane fizice care subscriu în numele copiilor minori:

- o Buletin sau carte de identitate (original și copie) al persoanei care subscrie în numele minorului;
- o Pașaport (original și copie) și/sau legitimație de ședere (original și copie) ale persoanei care subscrie în numele minorului – pentru cetățenii străini;
- o Copie după dovada efectuării plății prin virament bancar;
- o Certificatul de naștere și buletin sau carte de identitate (pentru minorii cu vârsta între 14 și 18 ani) (copie și original);
- o Actul prin care s-a instituit tutela (copie și original), dacă este cazul.

4. Persoane fizice rezidente incapabile (fără discernământ):

- o Buletin sau carte de identitate (original și copie) al persoanei care subscrie în numele persoanei incapabile;
- o Pașaport (original și copie) și/sau legitimație de ședere (original și copie) al persoanei care subscrie în numele persoanei incapabile – pentru cetățenii străini;
- o Buletin sau carte de identitate a persoanei incapabile (original și copie);
- o Copie după dovada efectuării plății prin virament bancar;
- o Actul juridic care instituie curatela.

5. Persoane juridice rezidente care subscriu în nume propriu:

- o Copie după codul unic de înregistrare;

- o Act doveditor al calității reprezentantului legal al societății;
- o Certificat constatator eliberat de Oficiul Registrului Comerțului (original, eliberat cu 10 zile lucratoare înainte de data subscrierii)
- o Împuternicire în original pentru persoana care semnează Formularul de Subscriere (dacă aceasta nu e reprezentantul legal al societății);
- o Copie după dovada efectuării plății prin virament bancar;
- o Buletin sau carte de identitate sau pasaport sau legitimație de ședere (original și copie) al persoanei care subscrie în numele persoanei juridice.

6. Persoane fizice autorizate să desfășoare activități economice sau asociații familiale:

- o Decizia de autorizare emisă de Primăria locală (copie);
- o Copie după codul unic de înregistrare;
- o Copie după dovada efectuării plății prin virament bancar;
- o Buletin sau carte de identitate sau pasaport sau legitimație de ședere (original și copie) al persoanei fizice care semnează Formularul de Subscriere;
- o Împuternicire în original pentru persoana care semnează Formularul de Subscriere (în cazul în care subscrie altă persoană).



7. Persoane fizice autorizate care desfășoară activități independente:

- o Decizia sau autorizația de liberă practică (copie);
- o Certificatul de înregistrare fiscală (copie);
- o Copie după dovada efectuării plății prin virament bancar;
- o Buletin sau carte de identitate sau pasaport sau legitimație de ședere (original și copie) al persoanei fizice care semnează Formularul de Subscriere;
- o Împuternicire în original pentru persoana care semnează Formularul de Subscriere (în cazul în care subscrie altă persoană).

**Subscrierea făcută de către persoane juridice și fizice care folosesc serviciile unui agent custode**

Subscrierile făcute de către această categorie de subscriitori sunt valabile pe baza următoarelor documente:

- Formularului de Subscriere semnat (și, dacă este cazul, ștampilat) de către subscriitor;
- Declarația scrisă a agentului custode privind asumarea de către acesta a răspunderei pentru acțiunile subscribe.

**6.2. Metoda și limita de timp pentru plata, respectiv livrarea valorilor mobiliare.**

Acțiunile subscribe vor fi achitate integral la data subscrierii.

Prin semnarea Formularului de Subscriere, Investitorii confirmă știința prezentului Prospect și efectuarea subscrierii în condițiile prevăzute în prezentul Prospect.

Suma ce reprezintă contravaloarea acțiunilor ce urmează a fi cumpărate trebuie virată în contul Intermediarului la data subscrierii pentru ca cererea de subscriere să fie valabilă.

În cazul în care nu se subscrie pachetul de acțiuni oferit spre vânzare oferta se închide fără a vinde nicio acțiune, deci nu se efectuează nicio tranzacție aferentă ofertei.

În cazul în care subscriitorul depășește pragul de 33% din drepturile de vot, acestuia îi vor fi incidente prevederile art.203 din Legea 297/2004:

"Art.203.- (1) O persoană care, urmare a achizițiilor sale sau ale persoanelor cu care acționează în mod concertat, deține mai mult de 33% din drepturile de vot asupra unei societăți comerciale este obligată să lanseze o ofertă publică adresată tuturor deținătorilor de valori mobiliare și având ca obiect toate drepturile acționare pe care o are, posibil, dar nu mai târziu de 2 luni de la momentul atingerii respectivei dețineri.

(2) Până la derularea ofertei publice menționate la alin.(1), drepturile aferente valorilor mobiliare depășind pragul de 33% din drepturile de vot asupra emitentului sunt suspendate, iar respectivul acționar și persoanele cu care acționează în mod concertat nu mai pot achiziționa, prin alte operațiuni, acțiuni ale aceluiași emitent.

(3) Prevederile alin.(1) nu se aplică persoanelor care, anterior intrării în vigoare a prezentei legi, au dobândit poziția de deținător a peste 33% din drepturile de vot, cu respectarea prevederilor legale incidente la momentul dobândirii.

(4) Persoanele prevăzute la alin.(3) vor depune o ofertă publică obligatorie, în conformitate cu prevederile alin.(1), numai dacă, ulterior intrării în vigoare a prezentei legi își majorază deținerile, astfel încât să atingă sau să depășească 50% din drepturile de vot ale respectivului emitent. Până la derularea ofertei publice, drepturile de achiziție ale acționarilor care depășesc 50% vor fi suspendate, iar respectivul acționar și persoanele cu care acționează în mod concertat nu mai pot achiziționa, prin alte operațiuni, acțiuni ale aceluiași emitent."

**6.3. Piața/piețele reglementate pe care sunt admise sau se intenționează tranzacționarea de valori mobiliare ca fac obiectul ofertei.**

Acțiunile Santierul Naval Orsova SA sunt tranzacționate pe BVB, Categorie a II-a, piața principală REGS, sub simbolul SNO.

#### **6.4. Cheltuieli ocazionate de oferta publică.**

Comisionul intermediarului pentru efectuarea ofertei publice este compus din comision fix de 17.500 lei și 0,7% din alocarea ofertei aplicat vânzătorului.

Comisionul intermediarului nu include cheltuielile ocazionate de desfășurarea ofertei (ex. taxe care se plătesc către CNVM, publicitate, altele).

Comisionul aplicat cumpărătorului la procesarea tranzacției este "0" (zero)

**7. Informații cu privire la valorile mobiliare oferite sau propuse a fi admise la tranzacționare pe o piață reglementată**

**7.1. În cazul unor emisiuni noi, se vor preciza toate actele decizionale în baza cărora valorile mobiliare au fost sau vor fi emise. Nu este cazul.**

**7.2. Se vor descrie drepturile atașate valorilor mobiliare obiect al ofertei/pentru care se solicită admiterea la tranzacționare pe o piață reglementată, incluzând orice limitări ale acestor drepturi.**

Drepturile și obligațiile care decurg din acțiunile ce fac obiectul ofertei sunt cele cuprinse în actele constitutive ale SC Santierul Naval Orsova SA.

**7.3. În cazul obligațiilor sau altor titluri de natura acestora:**

Nu este cazul.

Acta de aprobare aplicata pe prospectul de oferta publică nu are valoare de garanție și nu reprezintă o altă formă de aprobare a C.N.A.M. cu privire la oportunitatea, avantajele sau dezavantajele, profitul ori riscurile pe care le-ar putea prezenta oferta de încheiere prin acceptarea ofertei publice obiect al deciziei de autorizare. Decizia de aprobare certifică numai regularitatea ofertei în preluarea exigențelor legale și ale normelor adoptate în aplicarea acestora.

**INTERMEDIAR**  
**SSIF ACTINVEST SA**  
Director General Adjunct  
**DANIELA BOERIU**

**OFERTANT**  
**SIF TRANSILVANIA**  
Președinte Director General  
Ec. Dr. **ALBERTA TERCALA**



*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*

7.4. Cu privire la țara unde își are sediul emitentul sau țara unde are loc oferta sau este intenționată admiterea:

- a) Informații cu privire la nivelul impozitului pe venitul din valori mobiliare cu reținere la sursă
- b) Indicații cu privire la faptul dacă emitentul își asumă responsabilitatea pentru reținerea la sursă și vărsarea acestui impozit.

Țara de origine a emitentului este România și se vor aplica normele legislației în vigoare privind impozitarea conform Legii nr. 571/2003 privind Codul Fiscal cu toate modificările în vigoare

## 8. Ofertantul

8.1. Numele/denumirea și domiciliul/sediul persoanelor ce oferă spre vânzare valorile mobiliare.

Ofertantul este de SIF TRANSILVANIA SA Brasov, jud. BRASOV, str. Nicolae Iorga nr.2

Caracteristici:

Număr total acțiuni	1.092.143.332
Valoare Nominală	0,1000
Capital Social	109.214.333,20



Activitatea principală este: "ALTE INTERMEDIERI FINANCIARE N.C.A."- 6499.

Structura acționaritatului ofertantului: în conformitate cu legislația în vigoare (OG 41/14.07.2003 privind reglementarea unor măsuri financiare) "orice persoană poate deține cu orice titlu sau poate deține singură sau împreună cu persoanele cu care acționează în mod concertat acțiuni emise de societățile de investiții financiare rezultate din transformarea fondurilor proprietății private, până la limita de 1% din capitalul social al societăților de investiții financiare."

8.2. Numărul și clasa valorilor mobiliare ce sunt oferite de ofertant.

SIF TRANSILVANIA ofera un număr de 1.350.000 acțiuni (11,82% din capitalul emitentului).

8.3. Contracte privind restricții de revânzare a valorilor mobiliare obiect al ofertei:

- a) Părțile implicate;
- b) Conținutul și excepțiile prevăzute în aceste contracte;
- c) Indicarea perioadei în care funcționează restricția de revânzare a acțiunilor

Nu este cazul.

Ofertantul și intermediarul declară că după cunoștințele lor, informațiile prezentate sunt în conformitate cu realitatea și nu a fost făcută nicio omisiune de natură să afecteze semnificativ conținutul prospectului de oferta.

**Anunt privind Prospectul de Oferta Publica de Vanzare a actiunilor  
SC SANTI BRUL NAVAL, ORSOVA S.A.  
Prospectul simplificat conform Anexei nr.17 din Regulamentul CNVM nr.1/2006  
Oferta de valori mobiliare se adreseaza investitorilor care achizitioneaza fiecare in cadrul ofertei  
valori mobiliare in valoare de cel puţin echivalentul a 50.000 EUR**

**1. Identificarea emitentului.**

Santibrul Naval Orsova SA, ORSOVA, cod 225200, jud. MEHEDINTI, str. Tufan nr.4, număr  
înregistrare la Oficiul Registrului Comerţului J 25 / 150 / 1991.  
Structura acţionarialului emitentului:

Acţionar	Acţiuni	Pondere
S.I.F. TRANSILVANIA	7.051.432	81,8181%
S.I.F. OLTEA	1.500.000	17,1818%
Pers. Juridice	2.604.347	22,7803%
Pers. Fizice	1.140.000	13,1187%

Ofertantul este SIF TRANSILVANIA SA Braşov, jud. BRASOV, str. Nicolae Jorga nr. 2,  
înregistrata la Registrul Comerţului Braşov sub nr JO8/3306/1992, având cod unic de înregistrare  
RO3047687.

2. Tipul, clasa și valoarea valorilor mobiliare oferite ori propuse a fi admise la tranzacționare și  
care aceste informații sunt disponibile la data la care este publicat anunțul.

Se vor vinde 1.350.000 acțiuni cu valoarea nominală de 2,5 lei comune de același tip și clasă nominală,  
dematerializate, ordinare și evidențiate prin înscriere în cont.

3. Perioada de derulare a ofertei sau data la care se preconizează că se vor admite la tranzacționare valorile  
mobile.

Oferta a fost aprobată prin Decizia CNVM nr. 124 din data de 26.01.2009. Perioada de derulare este  
de 15 zile lucrătoare, din data de 05.22.2009 până în data de 15.01.2009. Metoda de vânzare a  
pachetului de acțiuni deținut de SIF Transilvania este oferta publică secundară, desfășurată pe principiul  
totul sau nimic și primul venit primul servit.

4. Declarație cu privire la faptul că a fost întocmit un prospect și locurile unde poate fi obținut.

Prospectul a fost întocmit de S.C. ACINVEST S.A. cu sediul în Braşov, str. Nicolae Jorga nr. 2, având  
autorizația CNVM nr. 1201/24.05.2006 și 2050/26.10.2007, înregistrată la Oficiul Registrului Comerţului  
Braşov, sub nr. JO8/3051/1994, Cod Unic de Înregistrare RO6487496, nr. operativ de date cu caracter  
personal-4059, telefon: 0268/470.967 sau 470.938 și fax: 0268/411.387. Prospectul poate fi obținut de la  
sediul intermediarului sau al ofertantului.

5. Dacă prospectul este disponibil în forma tipărită, locurile și perioada de timp în care forma tipărită a  
acestuia este disponibilă pentru public.

Prospectul de ofertă este pus la dispoziția investitorilor începând cu data publicării anunțului de ofertă, pe  
toată perioada de derulare a ofertei, în sediul intermediarului sau al ofertantului.

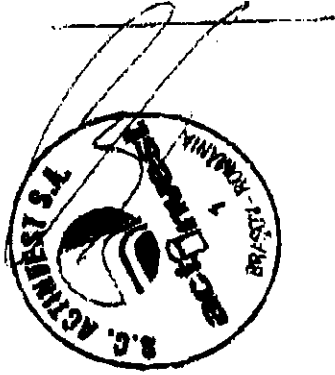
6. În situația în care prospectul de ofertă a fost publicat prin utilizarea mijloacelor electronice, locurile în  
care se pot adresa investitorii pentru a obține un exemplar al acestuia în forma tipărită. Nu este cazul.

7. Data la care a fost întocmit anunțul de ofertă.

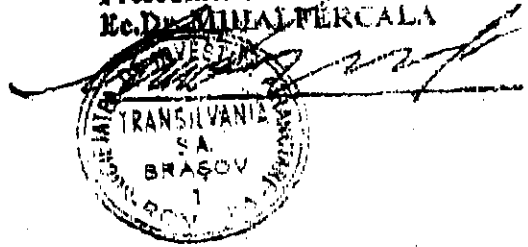
Prezentul anunț a fost întocmit la data de \_\_\_\_\_

Viza de aprobarea aplicata pe prospectul de oferta publica nu are valoare de garantie si nici nu reprezinta o alta forma de apreciere a C.N.V.M. cu privire la oportunitatea, avantajele sau dezavantajele, profitul ori riscurile pe care le-ar putea prezenta tranzactiile de incheiat prin acceptarea ofertei publice obiect al deciziei autorizate. Decizia de aprobare certifica numai regularitatea ofertei in privinta exigentelor legii si ale normelor adoptate in aplicarea acesteia.

**INTERMEDIAR**  
**SSIIF ACTINVEST SA**  
Director General Adjunct  
**DANIELA BOERIU**



**OFERTANT**  
**SIF TRANSILVANIA**  
Presedinte Director General  
**Ec. Dr. MIHAL FERCALA**



*[Handwritten signatures]*