

DECIZIA NR. 673/01.04.2026

În temeiul prevederilor art. 2 alin. (1) lit. a) și lit. d), art. 3 alin. (1) lit. a), art. 5 lit. a), art. 7 alin. (2) și ale art. 14 din Ordonanța de Urgență a Guvernului nr. 93/2012 privind înființarea, organizarea și funcționarea Autorității de Supraveghere Financiară (denumită în continuare A.S.F.), aprobată cu modificări și completări prin Legea nr. 113/2013, cu modificările și completările ulterioare,

Având în vedere:

- hotărârea Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor societății Confecții Vaslui S.A. din data de 27.04.2026, privind *“Aprobarea consolidării valorii nominale a unei acțiuni emise de Societate de la valoarea nominală de 0,1 RON/acțiune la valoarea nominală de 1.000 RON/acțiune, prin creșterea valorii nominale a acțiunilor, concomitent cu reducerea numărului total de acțiuni (10.000 de acțiuni cu valoare nominală de 0,1 RON/acțiune vor reprezenta o acțiune cu valoare nominală de 1.000 RON/acțiune)”*,

- solicitarea formulată de societatea Confecții Vaslui S.A. privind emiterea Certificatului de înregistrare a instrumentelor financiare, anterior căreia A.S.F. a solicitat transmiterea unui raport de justificare economică a operațiunii, care să vizeze în principal justificarea factorului de consolidare excesiv, efectul operațiunii asupra emitentului și a acționarilor minoritari, precum și implicațiile potențiale asupra free-float-ului și a lichidității emitentului,

Prin raportul transmis, societatea menționează, printre altele, următoarele:

*“ Consiliul de administrație al Confecții Vaslui S.A. a decis propunerea către acționari a operațiunii de consolidare a valorii nominale a acțiunilor COVB din considerente de oportunitate (...)”*.

*“ (...) Considerentele consiliului de administrație care au stat la baza propunerii de consolidare a valorii nominale:*

- *repoziționarea prețului bursier al acțiunii la un nivel mai adecvat profilului economic și strategic al societății,*
- *ieșirea din zona de percepție asociată acțiunilor de tip penny stock,*
- *îmbunătățirea imaginii de piață a emitentului (...),*
- *sporirea atractivității pentru investitori care au filtre interne privind acțiunile cu preț foarte redus,*

Exemplarul 1/3

- *reducerea unor distorsiuni de piață specific tranzacționării la niveluri foarte scăzute de preț,*
- *susținerea unui profil de tranzacționare mai ordonat și potential mai stabil (...)*

*“ (...) Consiliul de administrație a propus consolidarea valorii nominale la un nivel ridicat al valorii nominale, pentru a genera potential, o bază investițională mai solidă, prin ieșirea din zona de penny stock (...)*”.

*“Operațiunea de consolidare (...) a fost identificată ca unică soluție care să aibă potențialul să atingă aceste obiective, cu respectarea tuturor prevederilor legale aplicabile”,*

*“(...) În toate cazurile, acționarii care dețin un număr fracționar de acțiuni vor fi despăgubiți prin compensarea de către COVB, prin aplicarea mecanismului prevăzut de lege pentru compensare, iar prețul acestei compensări este calculat în conformitate cu prevederile legale (...)*”

*“(...) Consiliul de administrație a identificat aproximativ 1.200 acționari care, prin aplicarea mecanismului specific prevăzut de lege, ar deține mai puține acțiuni decât echivalentul unei acțiuni ulterior consolidării, ale căror dețineri echivalează cu aproximativ 12% din capitalul COVB (...) În consecință free-float-ul COVB nu va fi afectat substantial (...)*”.

Analizând documentația transmisă, inclusiv raportul de justificare economică a operațiunii au fost constatate următoarele aspecte:

- operațiunea de consolidare a valorii nominale a acțiunii este susceptibilă a produce efecte semnificative asupra structurii acționariatului societății și afectează drepturile acționarilor minoritari,
- raportul anterior analizat cuprinde elemente de natură preponderent generală și apreciativă, fără a include o fundamentare economică suficient de riguroasă, analize cantitative relevante și/sau scenarii comparative care să susțină măsura propusă,
- nu au fost prezentate argumente obiective care să justifice necesitatea aplicării factorului de consolidare propus și nici nu a fost demonstrată imposibilitatea atingerii obiectivelor declarate prin aplicarea unui factor de consolidare inferior,
- în ceea ce privește factorul de consolidare propus, se poate observa caracterul său excesiv și disproporționat, precum și lipsa unor repere obiective care să susțină oportunitatea și necesitatea implementării sale,
- analiza efectuată de A.S.F. indică faptul că măsura propusă nu este adecvată scopului declarat de emitent, nu respectă principiul proporționalității în raport cu obiectivele invocate și poate fi considerată discriminatorie față de acționarii minoritari (operațiunea vizează în mod direct acționarii minoritari, peste 88% din numărul total de acționari, respectiv 1.256 acționari dintr-un total de 1.427 acționari),

Exemplarul 1/3

- deținerile totale ale acționarilor direct vizați sunt de aproximativ 7,9 mil. acțiuni, reprezentând 11,4% din capitalul social, ceea ce este de natură a genera o reducere majoră a free-float-ului, cu impact asupra lichidității generale a emitentului,
- sunt afectate drepturile și interesele legitime ale investitorilor minoritari, care ar urma să fie eliminați din societate, ca urmare a deținerii unui număr mai mic de 10.000 de acțiuni (deși este prezentată posibilitatea teoretică de întregire a pachetului de acțiuni deținut până la un număr multiplu de 10.000, lichiditatea scăzută a emitentului nu o permite),
- efortul financiar pentru întregirea pachetului de acțiuni și pastrarea pe cale de consecință a calității de acționar este unul semnificativ, putând ajunge până la aproximativ 3.100 lei / acționar.

În considerarea următoarelor aspecte:

- societatea nu a prezentat o fundamentare suficientă a scopului economic legitim al operațiunii de consolidare a valorii nominale a acțiunii, singurul efect fiind diminuarea deținerilor acționarilor minoritari și chiar excluderea lor din societate,
- necesitatea asigurării protecției acționarilor minoritari, operațiunea obiect al analizei putând fi considerată abuzivă, având în vedere disproporția dintre valoarea nominală anterioară și noua valoare nominală,
- factorul de consolidare propus și aprobat în cadrul Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor societății Confecții Vaslui S.A. din data de 27.04.2026 este apreciat ca fiind neadecvat prin raportare la numărul de acționari vizați în mod direct de operațiunea aprobată, dar și lichiditatea scăzută a acțiunilor emise, aspect esențial pentru acționarii care ar viza întregirea deținerii până la data de înregistrare și, implicit, păstrarea calității de acționar al societății,
- legislația pieței de capital interzice folosirea în mod abuziv a poziției deținute de acționari, care are ca efect lezarea drepturilor deținătorilor minoritari.

în baza Notei Serviciului Emitenți și Oferte Publice – Sectorul Instrumente și Investiții Financiare și a hotărârii Consiliului A.S.F. adoptate în ședința din data de 01.07.2026,

**Autoritatea de Supraveghere Financiară emite următoarea**

## DECIZIE

**Art. 1.** Se respinge solicitarea de emitere a certificatului de înregistrare a consolidării valorii nominale a acțiunilor societății Confecții Vaslui S.A.

Exemplarul 1/3

**Art. 2.** Prezenta decizie poate fi atacată în termen de 30 de zile de la data comunicării, la Curtea de Apel București - Secția contencios administrativ și fiscal, în conformitate cu prevederile art. 155 alin. (7) prima teză din Legea nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață, republicată, cu modificările și completările ulterioare.

**Art. 3.** Decizia nr. 843 / 01.07 2026 se comunică societății Confecții Vaslui S.A. și se publică în Buletinul A.S.F., forma electronică.

**PREȘEDINTE**

**Alexandru PETRESCU**



*Exemplarul 1/3*