



BVB nr. 1496/30.04.2026

Sectorul Instrumente și Investiții Financiare

Serviciul Emitenți și Oferte Publice

AUTORITATEA DE SUPRAVEGHERE FINANCIARĂ	
NR. INTRARE IEȘIRE	SI / SEOP 828
DATA	30 LUNA 04 ANUL 2026

Către

BURSA DE VALORI BUCUREȘTI S.A.

În atenția domnului Dumitru-Remus Vulpesu – Director General

e-mail: emitenti@bvb.ro

Stimate domn,

Prin prezenta, vă transmitem anexat, în format *scan*, Decizia A.S.F. referitoare la societatea MAGAZIN UNIVERSAL MARAMUREȘ S.A. Baia Mare, în vederea informării în mod corespunzător a investitorilor.

Cu stimă,

Cu stimă,

Șef serviciu

Bogdan Chetreanu

DECIZIA NR. 468 / 30.04.2026

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 Magazin Universal Maramureș S.A. Baia Mare din data de 23.12.2025 privind „..... consolidarea valorii nominale a unei acțiuni emise de Societate, de la valoarea nominală de 0,1 RON/acțiune la valoarea nominală de 300 RON/acțiune, prin creșterea valorii nominale a acțiunilor concomitent cu reducerea numărului total de acțiuni (3000 de acțiuni cu valoare nominală de 0,1 RON/acțiune vor reprezenta o acțiune cu valoare nominală de 300 RON/acțiune)....”, publicată în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a nr. 375/27.01.2026,

- Hotărârea Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor societății Magazin Universal Maramureș S.A. Baia Mare din data de 23.12.2025 face obiectul a două litigii având ca obiect anularea acesteia,

- solicitarea formulată de societatea Magazin Universal Maramureș S.A. Baia Mare privind emiterea Certificatului de înregistrare a instrumentelor financiare, în urma 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 și acționarul Sylvania Center S.A. menționează, printre altele, următoarele:

„(...) Reducerea numărului de acțiuni în circulație poate conduce la ajustări tehnice ale volumelor tranzacționate și la creșterea valorii unitare a tranzacțiilor. În practică, astfel de operațiuni pot contribui la creșterea atractivității emitentului pentru investitorii instituționali și la îmbunătățirea profilului investițional. O valoare nominală de 300 lei per acțiune ar poziționa acțiunea în zona „mid-cap” sau „blue-chip”.

(...) Impactul asupra lichidității depinde de reacția pieței, nefiind determinabil cu precizie. Cu toate acestea, Consiliul de Admistrație apreciază că, în scenariul analizat, implicațiile negative potențiale asupra lichidității sunt minime, mai ales ca pe piața AERO lichiditatea este oricum mică.

(...) propunerea a urmărit o ajustare a valorii nominale care să permită re poziționarea acțiunii într-un interval de preț care reflectă mai adecvat valoarea economică a emitentului și permite o funcționare mai eficientă a mecanismelor de piață, consolidarea valorii nominale putând reduce fluctuațiile bruște ale prețului cauzate de tranzacționarea unor pachete mici.

În ceea ce privește fundamentarea factorului de consolidare apreciat ca fiind "atipic", acesta a fost propus astfel încât să poziționeze prețul teoretic al acțiunii postconsolidare într-un interval care reduce susceptibilitatea la fluctuații generate de ordine de volum redus și optimizează mecanismele de formare a prețului, evitând în același timp o supra-corecție care ar putea afecta lichiditatea.

(...) Operațiunea de consolidare în sine nu are caracter dilutiv, fiecare acționar păstrând aceeași participație procentuală în capitalul social, cu excepția ajustărilor tehnice aferente fracțiilor, pentru care cadrul legal stabilit prin Legea nr. 24/2017 include mecanisme exprese de protecție a acționarilor, transparente și echitabile. Operațiunea de consolidare nu limitează drepturile acționarilor și se aplică uniform și nediscriminatoriu tuturor acționarilor de la data de înregistrare. Eventualele ajustări ale deținerilor sunt rezultatul exclusiv al opțiunilor individuale ale investitorilor, iar efectele concrete asupra structurii acționariatului nu pot fi determinate ex ante.

(...) În considerarea celor de mai sus, apreciem că factorul de consolidare este proporțional, justificat economic și adecvat scopului urmărit, respectiv îmbunătățirea mecanismelor de formare a prețului, reducerea volatilității artificiale și creșterea atractivității acțiunii pentru investitori, efectele concrete ale consolidării depinzând, în mod inerent, de comportamentul investitorilor și de evoluțiile pieței. În absența unor criterii legale prestabilite, determinarea factorului de consolidare intră în sfera decizională a acționarilor, care sunt îndreptați să aprecieze oportunitatea economică a unei astfel de operațiuni. ”.

Analizând documentația transmisă, inclusiv raportul de justificare economică a operațiunii, se rețin următoarele:

- operațiunea de consolidare a valorii nominale a acțiunii are un impact semnificativ asupra structurii acționariatului și afectează drepturile acționarilor minoritari,
- raportul referit anterior conține informații preponderent subiective–generale, fără o fundamentare economică riguroasă, analize cantitative relevante și/sau scenarii comparative,
- nu sunt demonstrate necesitatea aplicării factorului de consolidare în asemenea proporție și posibilitatea obținerii obiectivelor propuse cu un factor de consolidare mult mai redus,
- în ceea ce privește factorul de consolidare propus, se poate observa caracterul său excesiv și lipsa unor repere obiective care să fundamenteze susținerea acestuia,
- din analiza efectuată de A.S.F. reiese că măsura propusă nu este adecvată scopului urmărit de emitent, proporțională în raport cu obiectivele declarate și poate fi considerată discriminatorie față de acționarii minoritari (operațiunea vizează în mod direct acționarii minoritari, peste 87% din numărul total de acționari, respectiv 1.326 acționari dintr-un total de 1.524),

- sunt afectate drepturile și interesele legitime ale investitorilor minoritari care ar urma să fie eliminați din societate, urmare deținerii unui număr mai mic de 3.000 de acțiuni (deși este prezentată posibilitatea teoretică de întregire a pachetului de acțiuni deținut până la un număr multiplu de 3.000, lichiditatea scăzută a emitentului nu o permite).

În considerarea următoarelor aspecte:

- societatea nu a demonstrat scopul 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 poate fi considerată abuzivă, având în vedere disproporția dintre vechea și noua valoare nominală,

- factorul de consolidare propus și aprobat în cadrul Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor societății Magazin Universal Maramureș S.A. Baia Mare din data de 23.12.2025 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 deținerilor 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 29.04.2026,

Autoritatea de Supraveghere Financiară emite următoarea

DECIZIE

Art. 1. Se respinge solicitarea de emiteră a certificatului de înregistrare a consolidării valorii nominale a acțiunilor societății Magazin Universal Maramureș S.A. Baia Mare.

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. 468/20042026 se comunică societății Magazin Universal Maramureș S.A. Baia Mare și se publică în Buletinul A.S.F., forma electronică.

PREȘEDINTE

Alexandru PETRESCU

