

## COMISIA NAȚIONALĂ A VALORILOR MOBILIARE



### BULETINUL C.N.V.M.

#### Partea I: Activitatea COMISIEI în perioada 21.02.2011 - 28.02.2011

##### ORDONANȚA NR. 63 / 21.02.2011

În conformitate cu prevederile art.2, art.7 art.9 alin.(2) și ale art.10 din Statutul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare adoptat prin OUG nr.25/2002 aprobată prin Legea nr.514/2002, cu modificările și completările ulterioare, în baza prerogativelor conferite de C.N.V.M. prin Deciziile nr.1341/13.10.2010 și nr.1645/15.12.2010, având în vedere litigiile în instanță având ca obiect anularea majorării capitalului social hotărâtă de AGEA a S.C. COMTOP S.A. Toplița din data de 20.11.2000, în conformitate cu prevederile art.137 alin.(1) din Legea nr.297/2004, cu modificările și completările ulterioare și ale art.17 alin.(1) din Statutul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare adoptat prin OUG 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, se emite următorul act individual:

##### ORDONANȚĂ

**Art. 1.** Se blochează, ca măsură asiguratorie în vederea protecției proprietarilor, precum și a potențialilor cumpărători de bună credință care ar intenționa să deruleze operațiuni cu acțiuni care fac obiectul unui litigiu în cadrul căruia instanța nu s-a pronunțat în mod definitiv și irevocabil, pe o perioadă de două săptămâni începând cu data de **22.02.2011**, pachetul de 5.144.540 de acțiuni emise de S.C. COMTOP S.A. Toplița (CF:535276) ca urmare a Hotărârii AGEA din data de 20.11.2000, acțiuni deținute de S.C. BRADUL S.R.L.

DIRECTOR GENERAL,  
Ciprian COPARIU

##### ORDONANȚA NR. 64 / 22.02.2011

În baza prevederilor art.2, art.7 alin.(10 și alin.(4) și art.9 alin.(2) din Statutul C.N.V.M. adoptat prin Ordonanța de urgență a Guvernului nr.25/2002, modificată și aprobată prin Legea nr.514/2002, cu modificările și completările ulterioare, în temeiul Hotărârilor Parlamentului României nr.69/12.09.2007, nr.71/03.10.2007 și nr.2/14.01.2010, având în vedere faptul că Hotărârea AGEA din data de 28.12.2010 de retragere de la tranzacționare a acțiunilor emise de S.C. Agromec Mociu S.A. Cluj a fost adoptată cu încălcarea dispozițiilor art.2 pct.1 lit. b) din Dispunerea de măsuri C.N.V.M. nr.8/15.06.2006 în sensul că:

- din cuprinsul hotărârii AGEA, nu reiese clar prețul pe acțiune ce urmează a fi achitat acționarilor care nu sunt de acord cu hotărârea de retragere de la tranzacționare a acțiunilor emise de S.C. Agromec Mociu S.A. și solicită retragerea din societate;
- raportul de evaluare cu privire la prețul care urmează a fi achitat în cazul retragerii acționarilor din cadrul emitentului nu a fost întocmit de un evaluator independent înregistrat la C.N.V.M.,

în temeiul prevederilor art.2 alin.(5) lit. b) din Legea nr.297/2004, cu modificările și completările ulterioare,

în vederea protecției acționarilor S.C. Agromec Mociu S.A. Cluj,

în baza analizei efectuate de direcția de specialitate și a deliberărilor din cadrul ședinței de Comisie din data de 22.02.2011, Comisia Națională a Valorilor Mobiliare a hotărât emiterea următorului act individual:

##### ORDONANȚĂ

**Art. 1.** Administratorul unic al S.C. Agromec Mociu S.A. Cluj are obligația ca, în termen de 15 zile de la data comunicării prezentului act individual, să convoace AGEA în condițiile prevăzute de art.117 și art.118 din Legea nr.31/1990 R care să se desfășoare în termen de cel mult 45 de zile de la data convocării și care va avea ca punct pe ordinea de zi reluarea procedurii de retragere de la tranzacționare a acțiunilor emise de S.C. Agromec Mociu S.A. Cluj, cu respectarea prevederilor Dispunerii de măsuri nr.8/2006, inclusiv prezentarea unui raport întocmit de către un evaluator independent înregistrat la C.N.V.M. cu privire la prețul pe acțiune care urmează a fi achitat acționarilor care nu sunt de acord cu hotărârea de retragere de la tranzacționare și doresc retragerea din societate.

**Art. 2.** Raportul de evaluare menționat la art.1 din prezenta ordonanță va fi pus la dispoziția tuturor acționarilor S.C. Agromec Mociu S.A. Cluj și va fi transmis la C.N.V.M.

**Art. 3.** În cazul nerespectării obligației prevăzute la art.1 din prezenta ordonanță, C.N.V.M. va solicita instanței competente să dispună convocarea adunării generale a acționarilor S.C. Agromec Mociu S.A. Cluj, în conformitate cu art.2 alin.(5) lit. c) din Legea nr.297/2004, cu modificările și completările ulterioare, totodată, C.N.V.M. urmând a aplica sancțiuni corespunzătoare administratorului unic al societății emitente.

**Art. 4.** S.C. Agromec Mociu S.A. Cluj are obligația de a transmite la C.N.V.M., fără întârziere, dar fără a depăși 24 de ore de la data

convocării și de la data desfășurării Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor, rapoartele curente referitoare la aceste evenimente.

**Art. 5.** Prezenta ordonanță va fi comunicată S.C. Agromec Mociu S.A. Cluj cu sediul în Mociu, str. Principală nr.8, jud. Cluj, prin scrisoare recomandată cu confirmare de primire.

**Art. 6.** Prezenta ordonanță intră în vigoare la data comunicării ei părții vizate și va fi publicată în Buletinul C.N.V.M.

p. PREȘEDINTE,  
Eugenia Carmen NEGOIȚĂ

#### **ORDONANȚA NR. 65 / 22.02.2011**

În conformitate cu prevederile art.2, art.7 alin.(1) și alin.(4) și art.9 alin.(2) din Statutul C.N.V.M. adoptat prin Ordonanța de urgență a Guvernului nr.25/2002, modificată și aprobată prin Legea nr.514/2002, cu modificările și completările ulterioare,

în temeiul Hotărârilor Parlamentului României nr.69/12.09.2007, nr.71/03.10.2007 și nr.2/14.01.2010,  
luând în considerare calitatea de emitent a S.C. Agromec Mociu S.A. Cluj, admis la tranzacționare pe B.V.B. - Secțiunea RASDAQ, categoria III-R, piața principală XMBS,

având în vedere rezultatele și concluziile analizei efectuate de C.N.V.M. cu privire la respectarea dispozițiilor legale aferente pieței de capital de către S.C. Agromec Mociu S.A. Cluj, din care se reține faptul că acest emitent de valori mobiliare nu a respectat:

A. prevederile art.226 alin.(1) din Legea nr.297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare coroborate cu cele ale Dispunerii de măsuri C.N.V.M. nr.11/2010 în ceea ce privește termenul de transmitere la C.N.V.M. a raportului curent aferent convocatorului AGEA din data de 27/28.12.2010;

B. prevederile Dispunerii de măsuri a C.N.V.M. nr.8/15.06.2006 în ceea ce privește următoarele aspecte:

- includerea în textul hotărârii AGEA, în mod clar, a prețului pe acțiune ce urmează a fi achitat acționarilor care nu sunt de acord cu hotărârea de retragere de la tranzacționare a acțiunilor emise de S.C. Agromec Mociu S.A. și solicită retragerea din societate;

- întocmirea raportului de evaluare cu privire la prețul care urmează a fi achitat în cazul retragerii acționarilor din cadrul emitentului de către un evaluator independent înregistrat la C.N.V.M.,

pentru faptele menționate fiind responsabil domnul Ispas Ioan Julien care, în calitate de Administrator unic al S.C. Agromec Mociu S.A. Cluj, deși putea și trebuia să prevină săvârșirea faptelor descrise, nu a făcut-o,

în baza prevederilor art.271, art.272 lit. a), art.273 alin.(1) lit. b), art.275, art.276 lit. b) și art.277 din Legea nr.297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare și ale art.17 alin.(2) lit. b) din Statutul C.N.V.M., adoptat prin OUG nr.25/2002, aprobată prin Legea nr.514/2002, cu modificările și completările ulterioare,

în baza analizei efectuate de direcția de specialitate și a deliberărilor din cadrul ședinței de Comisie din data de 22.02.2011, Comisia Națională a Valorilor Mobiliare a hotărât emiterea următorului act individual:

#### **ORDONANȚĂ**

**Art. 1.** Se sancționează cu amendă în valoare de 2.000 de lei domnul Ispas Ioan Julien în calitate de Administrator unic al S.C. Agromec Mociu S.A. Cluj (CUI: 7638252).

**Art. 2.** Amendă se va achita la Direcția de Impozite și Taxe Locale din raza teritorială unde își are domiciliul contravenientul, în termen de 30 de zile de la comunicarea ordonanței. Prezenta ordonanță constituie titlu executoriu. O copie a dovezii achitării amenzii se va transmite la C.N.V.M. în termen de 30 de zile de la achitarea amenzii.

**Art. 3.** În cazul în care amendă nu va fi achitată în termenul prevăzut, se vor lua măsuri în vederea executării silite.

**Art. 4.** Cu drept de contestație la C.N.V.M. în termen de 30 de zile de la data comunicării. Contestația nu suspendă executarea sancțiunii.

**Art. 5.** Prezenta ordonanță va fi comunicată domnului Ispas Ioan Julien prin scrisoare recomandată cu confirmare de primire și la S.C. Agromec Mociu S.A. Cluj cu sediul în Mociu, str. Principală nr.8, Jud. Cluj.

**Art. 6.** Prezenta ordonanță intră în vigoare la data comunicării ei părții vizate, iar în situația în care persoana vizată nu poate fi contactată, la data comunicării ei S.C. Agromec Mociu S.A. Cluj și va fi publicată în Buletinul C.N.V.M.

p. PREȘEDINTE,  
Eugenia Carmen NEGOIȚĂ

#### **ORDONANȚA NR. 66 / 23.02.2011**

În conformitate cu prevederile art.2, art.7 și art.9 alin.(2) din Statutul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare, adoptat prin OUG nr.25/2002, aprobată prin Legea nr.514/2002, cu modificările și completările ulterioare,

în baza prerogativelor conferite de C.N.V.M. prin Deciziile nr.1341/13.10.2010 și nr.1645/15.12.2010,  
având în vedere adresa BROADHURST INV. LTD înregistrată la C.N.V.M. cu nr.33598/21.09.2009, cu privire la licitația publică organizată de Biroul Executorului Judecătoresc Culea și Dumitrache al cărei obiect îl constituie vânzarea pachetului de 249.311 acțiuni deținute de S.C. B.K.P. TRADING IMPEX S.R.L. la S.C. URBIS ARMATURI SANITARE S.A. București,

în baza prevederilor art.96 din Regulamentul C.N.V.M. nr.13/2005 privind autorizarea și funcționarea depozitarului central, caselor de compensare și contrapărților centrale, cu modificările și completările ulterioare,

în temeiul prevederilor art.1, art.137 alin.(1) din Legea nr.297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare și ale art.17 alin.(1) din Statutul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare, adoptat prin OUG 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,

se emite următorul act individual:

## ORDONANȚĂ

**Art. 1.** Începând cu data de **23.02.2011**, un pachet de 249.311 acțiuni deținute de S.C. B.K.P. TRADING IMPEX S.R.L. la S.C. URBIS ARMATURI SANITARE S.A. București, se blochează, ca măsură asiguratorie, pentru o perioadă de două săptămâni în vederea protecției potențialilor cumpărători de bună credință care ar intenționa să deruleze operațiuni cu acțiuni care fac obiectul executării silite.

**Art. 2.** Executarea silită a pachetului de 249.311 acțiuni deținute de S.C. B.K.P. TRADING IMPEX S.R.L. la S.C. URBIS ARMATURI SANITARE S.A. București se va realiza cu respectarea prevederilor art.96 din Regulamentul C.N.V.M. nr.13/2005, cu modificările și completările ulterioare.

DIRECTOR GENERAL,  
Ciprian COPARIU

## ORDONANȚA NR. 68 / 25.02.2011

În baza prevederilor art.2, art.7 alin.(1) și alin.(4) și art.9 alin.(2) din Statutul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare aprobat prin Ordonanța de urgență a Guvernului nr.25/2002, aprobată prin Legea nr.514/2002, modificat și completat prin Legea nr.297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare,

în baza Deciziei C.N.V.M. nr.1067/18.08.2010, completată prin Decizia C.N.V.M. nr.1644/15.12.2010,

în baza prevederilor art.17 alin.(1) din Statutul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare aprobat prin Ordonanța de urgență a Guvernului nr.25/2002, aprobată prin Legea nr.514/2002, modificat și completat prin Legea nr.297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare,

având în vedere revocarea autorizației de funcționare ca societate de administrare a investițiilor a S.C. PACTINVEST S.A. (societate radiată din evidențele oficiului registrului comerțului la data de 26.04.2010),

ținând cont de faptul că S.C. PACTINVEST S.A. nu și-a îndeplinit obligația de a transfera atribuțiile și operațiunile specifice activității de administrare, inclusiv registrele și evidențele, corespondența, materialele publicitare, contractele și orice alte documente, în original, ale Fondului Național RETCON către societatea de administrare a investițiilor numită de C.N.V.M.,

având în vedere desemnarea Pioneer Asset Management SAI S.A. în calitate de administrator al Fondului Național RETCON,

## Comisia Națională a Valorilor Mobiliare

### Dispune:

**Art. 1.** Se blochează pentru o perioadă de două săptămâni conturile de acțiuni deschise de către S.C. PACTINVEST S.A. în numele Fondului Național RETCON.

**Art. 2.** Se blochează pentru o perioadă de două săptămâni conturile bancare deschise de către S.C. PACTINVEST S.A. în numele Fondului Național RETCON.

**Art. 3.** Prezenta ordonanță intră în vigoare la data de 28.02.2010.

**Art. 4.** Cu drept de contestație la C.N.V.M. în termen de 30 de zile de la data comunicării. Contestația nu suspendă executarea măsurilor dispuse prin prezenta ordonanță.

**Art. 5.** Prezenta ordonanță va fi comunicată către Pioneer Asset Management SAI S.A., S.C. Depozitarul Central S.A. și băncilor care au confirmat existența unor conturi bancare în numele Fondului Național RETCON și va fi publicată în Buletinul C.N.V.M.

DIRECTOR GENERAL,  
Radu TOIA

## ORDONANȚA NR. 69 / 25.02.2011

În conformitate cu prevederile art.2, art.7, art.9 alin.(2) și ale art.10 din Statutul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare adoptat prin OUG nr.25/2002 aprobată prin Legea nr.514/2002, cu modificările și completările ulterioare,

în baza prerogativelor conferite de C.N.V.M. prin Deciziile nr.1341/13.10.2010 și nr.1645/15.12.2010,

având în vedere litigiul în instanță având ca obiect constatarea nulității Hotărârii C.A. a S.C. UTON S.A. Onești nr.13 din data de 09.08.2006 de majorare a capitalului social,

în conformitate cu prevederile art.137 alin.(1) din Legea nr.297/2004, cu modificările și completările ulterioare și ale art.17 alin.(1) din Statutul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare adoptat prin OUG nr.25/2002 aprobată prin Legea nr.514/2002,

se emite următorul act individual:

## ORDONANȚĂ

**Art. 1.** Se blochează, ca măsură asiguratorie în vederea protecției proprietarilor, precum și a potențialilor cumpărători de bună credință care intenționează să deruleze operațiuni cu acțiuni care fac obiectul unui litigiu în cadrul căruia instanța nu s-a pronunțat în mod definitiv și irevocabil, pe o perioadă de două săptămâni, pachetul de 791.867 de acțiuni emise de S.C. UTON S.A. Onești (CF:958357) și deținute de S.C. BKP TRUST INVEST S.R.L., începând cu data de **02.03.2011**, ca urmare a Hotărârii C.A. nr.13/09.08.2006 de majorare a capitalului social.

DIRECTOR GENERAL,  
Ciprian COPARIU

## ORDONANȚA NR. 70 / 28.02.2011

În conformitate cu prevederile art.2, art.7 și art.9 alin.(2) din Statutul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare adoptat prin OUG nr.25/2002 aprobată prin Legea nr.514/2002, cu modificările și completările ulterioare,

în baza prerogativelor conferite de C.N.V.M. prin Deciziile nr.1341/13.10.2010 și nr.1645/15.12.2010,

având în vedere litigiile în instanță având ca obiect anularea Hotărârii adunării generale extraordinare a acționarilor din

26.06.2007 de majorare a capitalului social S.C. ROMES S.A. Voluntari,  
în conformitate cu prevederile art.137 alin.(1) din Legea nr.297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare și ale art.17 alin.(1) din Statutul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare adoptat prin OUG nr.25/2002 aprobată prin Legea nr.514/2002, cu modificările și completările ulterioare,  
ca urmare a Notei privind măsura asiguratorie de blocare pe o perioadă de două săptămâni a transferului unui pachet de 360.000 de acțiuni emise de S.C. ROMES S.A. Voluntari, s-a hotărât emiterea următorului act individual:

#### **ORDONANȚĂ**

**Art. 1.** Se blochează, ca măsură asiguratorie în vederea protecției proprietarilor, precum și a potențialilor cumpărători de bună credință care ar intenționa să deruleze operațiuni cu acțiuni care fac obiectul unui litigiu în cadrul căruia instanța nu s-a pronunțat în mod definitiv și irevocabil, începând cu data de 02.03.2011, pe o perioadă de două săptămâni, transferul a 360.000 de acțiuni emise de S.C. ROMES S.A. Voluntari (CUI:478952), ca urmare a Hotărârii AGEA din data de 26.06.2007, publicată în Monitorul Oficial nr.3715/12.07.2007 și înregistrată la ORC prin CIM nr.39640/16.11.2007.

**Art. 2.** Direcția Monitorizare și Investigare din cadrul Direcției Generale Supraveghere, va urmări ducerea la îndeplinire a prezentei ordonanțe.

DIRECTOR GENERAL,  
Ciprian COPARIU

#### **DECIZIA NR. 169 / 22.02.2011**

În conformitate cu prevederile art.2, art.7, art.9 alin.(1) și art.10 din Statutul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare adoptat prin OUG nr.25/2002 aprobată prin Legea nr.514/2002, cu modificările și completările ulterioare,  
în temeiul art.234 lit. d) din Legea nr.297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare și art.43 din Legea nr.85/2006 privind procedura insolvenței,  
în baza prerogativelor conferite de C.N.V.M. prin Deciziile nr.1341/13.10.2010 și 1645/15.12.2010,  
având în vedere informațiile furnizate pe website-ul Ministerului Justiției - Buletinul Procedurilor de Insolvență nr.88/05.01.2011, din care rezultă faptul că prin Sentința civilă nr.368/S/12.11.2010 pronunțată de Tribunalul Covasna, în dosarul 1668/119/2009, s-a dispus deschiderea procedurii falimentului și s-a numit lichidatorul judiciar la S.C. PLASTICO S.A. Sfântu Gheorghe,  
ca urmare a „Notei privind retragerea de la tranzacționare și radierea din evidența C.N.V.M. a acțiunilor emise de S.C. PLASTICO S.A. Sfântu Gheorghe”, s-a hotărât emiterea următorului act individual:

#### **DECIZIE**

**Art. 1.** Se retrag de la tranzacționarea pe piața RASDAQ acțiunile emise de S.C. PLASTICO S.A. Sfântu Gheorghe (CUI:544932) începând cu data de 23.02.2011.

DIRECTOR GENERAL,  
Ciprian COPARIU

#### **DECIZIA NR. 170 / 22.02.2011**

În conformitate cu prevederile art.2, art.7, art.9 alin.(1) și art.10 din Statutul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare adoptat prin OUG nr.25/2002 aprobată prin Legea nr.514/2002, cu modificările și completările ulterioare,  
în temeiul art.234 lit. d) din Legea nr.297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare și art.104 din Regulamentul C.N.V.M. nr.1/2006 privind emitenții și operațiunile cu valori mobiliare,  
în baza prerogativelor conferite de C.N.V.M. prin Deciziile nr.1341/13.10.2010 și 1645/15.12.2010,  
având în vedere informațiile furnizate pe website-ul Ministerului Justiției - Buletinul Procedurilor de Insolvență nr.88/05.01.2011, din care rezultă faptul că prin Sentința civilă nr.368/S/12.11.2010 pronunțată de Tribunalul Covasna, în dosarul 1668/119/2009, s-a dispus deschiderea procedurii falimentului și s-a numit lichidatorul judiciar la S.C. PLASTICO S.A. Sfântu Gheorghe,  
având în vedere Decizia nr.169/22.02.2011 de retragere de la tranzacționare a acțiunilor emise de S.C. PLASTICO S.A. Sfântu Gheorghe,  
ca urmare a „Notei privind retragerea de la tranzacționare și radierea din evidența C.N.V.M. a acțiunilor emise de S.C. PLASTICO S.A. Sfântu Gheorghe”, s-a hotărât emiterea următorului act individual:

#### **DECIZIE**

**Art. 1.** Se radiază din evidența C.N.V.M. acțiunile emise de S.C. PLASTICO S.A. Sfântu Gheorghe (CUI:544932) începând cu data de 23.02.2011.

DIRECTOR GENERAL,  
Ciprian COPARIU

#### **DECIZIA NR. 171 / 22.02.2011**

În conformitate cu prevederile art.2, art.7, art.9 alin.(1) și art.10 din Statutul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare adoptat prin OUG nr.25/2002 aprobată prin Legea nr.514/2002, cu modificările și completările ulterioare,  
în temeiul art.234 lit. d) din Legea nr.297/2004 privind piața de capital și art.43 alin.(2) din Legea nr.85/2006 privind procedura insolvenței,  
în baza prerogativelor conferite de C.N.V.M. prin Deciziile nr.1341/13.10.2010 și nr.1645/15.12.2010,  
potrivit informațiilor furnizate de Buletinul Insolvenței nr.6.190/2010, prin Încheierea Comercială nr.125/CC/22.06.2010, EUROBUSINESS LRJ SPRL a fost numit lichidator judiciar al **S.C. NECTAR S.A. Pașcani**, societate pentru care s-a declanșat

procedura falimentului conform Încheierii nr.50/22.02.2006 pronunțată de Tribunalul Iași în dosarul 5/2004/COM,  
ca urmare a Notei privind retragerea de la tranzacționare și radierea din evidența C.N.V.M. a acțiunilor emise de  
**S.C. NECTAR S.A. Pașcani**, s-a hotărât emiterea următorului act individual:

#### DECIZIE

**Art. 1.** Se retrag de la tranzacționare pe piața RASDAQ acțiunile emise de **S.C. NECTAR S.A. Pașcani** (CUI:1997400) începând cu data de 24.02.2011.

DIRECTOR GENERAL,  
Ciprian COPARIU

#### DECIZIA NR. 172 / 22.02.2011

În conformitate cu prevederile art.2, art.7, art.9 alin.(1) și art.10 din Statutul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare adoptat prin OUG nr.25/2002 aprobată prin Legea nr.514/2002, cu modificările și completările ulterioare,  
în temeiul art.234 lit. d) din Legea nr.297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare, precum și art.104 din Regulamentul C.N.V.M. nr.1/2006 privind emitenții și operațiunile cu valori mobiliare,  
în baza prerogativelor conferite de C.N.V.M. prin Deciziile nr.1341/13.10.2010 și nr.1645/15.12.2010,  
potrivit informațiilor furnizate de Buletinul Insolvenței nr.6.190/2010, prin Încheierea Comercială nr.125/CC/22.06.2010, EUROBUSINESS LRJ SPRL a fost numit lichidator judiciar al **S.C. NECTAR S.A. Pașcani**, societate pentru care s-a declanșat procedura falimentului conform Încheierii nr.50/22.02.2006 pronunțată de Tribunalul Iași în dosarul 5/2004/COM,  
având în vedere Decizia nr.171/22.02.2011 de retragere de la tranzacționare a acțiunilor emise de **S.C. NECTAR S.A. Pașcani**,  
ca urmare a Notei privind retragerea de la tranzacționare și radierea din evidența C.N.V.M. a acțiunilor emise de **S.C. NECTAR S.A. Pașcani**, s-a hotărât emiterea următorului act individual:

#### DECIZIE

**Art. 1.** Se radiază din evidențele C.N.V.M. acțiunile emise de **S.C. NECTAR S.A. Pașcani** (CUI:1997400) începând cu data de 24.02.2011.

DIRECTOR GENERAL,  
Ciprian COPARIU

#### DECIZIA NR. 173 / 22.02.2011

În baza prevederilor art.2, art.7 alin.(1) și (4) și art.9 alin.(1) din Statutul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare aprobat prin Ordonanța de urgență a Guvernului nr.25/2002, aprobată și modificată prin Legea nr.514/2002, cu modificările și completările ulterioare,  
în baza Deciziei C.N.V.M. nr.1067/18.08.2010, completată prin Decizia C.N.V.M. nr.1644/15.12.2010,  
în conformitate cu dispozițiile art.1 alin.(3), art.53 alin.(1) și art.58 alin.(7) din Legea 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare,  
în conformitate cu dispozițiile art.27 alin.(1) lit. a) și alin.(2), precum și ale art.29 alin.(1) din Regulamentul C.N.V.M. nr.15/2004 privind autorizarea și funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a organismelor de plasament colectiv și a depozitarilor,  
având în vedere solicitarea societății S.A.I. Intercapital Investment Management S.A., înregistrată la C.N.V.M. cu nr.39440/22.12.2010, completată prin adresele înregistrate la C.N.V.M. cu nr.40190/30.12.2010, nr.832/12.01.2011 și nr.3474/08.02.2011,  
Comisia Națională a Valorilor Mobiliare a hotărât emiterea următorului act individual:

#### DECIZIE

**Art. 1.** Se autorizează modificarea autorizației de funcționare a S.A.I. Intercapital Investment Management S.A., ca urmare a majorării capitalului social al societății de la 855.000 de lei la 1.155.000 de lei, în conformitate cu Hotărârea Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor nr.1/20.12.2010 și actul constitutiv rescris din data de 07.02.2011.

**Art. 2.** Structura acționariatului societății S.A.I. Intercapital Investment Management S.A. este următoarea:

- SSIF Intercapital Investment S.A. - 99,99991342%;
- Pașol Răzvan Florin - 0,00008658%.

**Art. 3.** Societatea de administrare a investițiilor are obligația de a transmite la C.N.V.M. copia certificatului de înregistrare menționat, în termen de maximum 5 zile de la data înregistrării la oficiul registrului comerțului a modificărilor în modul de organizare și funcționare ca urmare a majorării capitalului social, dar nu mai târziu de 90 de zile de la data autorizației emise de către C.N.V.M.

**Art. 4.** Prezentă decizie intră în vigoare la data comunicării ei către S.A.I. Intercapital Investment Management S.A. și va fi publicată în Buletinul C.N.V.M. forma electronică.

DIRECTOR GENERAL,  
Radu TOIA

#### DECIZIA NR. 174 / 22.02.2011

În temeiul competenței conferite de art.2, art.7 alin.(1) și alin.(4) și art.9 alin.(1) din Statutul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare aprobat prin Ordonanța de urgență a Guvernului nr.25/2002 modificată și aprobată prin Legea nr.514/2002, cu modificările și completările ulterioare,  
s-a examinat contestația formulată de **KAMERAN FINANCIAL AG** cu privire la **Avizul C.N.V.M. nr.2/11.01.2011** și **Avizul C.N.V.M. nr.3/11.01.2011**.

În urma verificărilor efectuate, s-au constatat următoarele:

Prin adresa înregistrată la C.N.V.M. cu nr.1605/20.01.2011, **KAMERAN FINANCIAL AG, acționar al S.C. ECOPACK S.A. Ghimbav**, referindu-se la **Avizul C.N.V.M. nr.2/11.01.2011** și **Avizul C.N.V.M. nr.3/11.01.2011**, a contestat raportul de evaluare a S.C. ECOPACK S.A. Ghimbav, prin care evaluatorul DARIAN DRS S.A. a stabilit o valoare de 161 de lei/acțiune.

În fapt, prin **Avizele nr.2-3/11.01.2011**, C.N.V.M. a aprobat anunțurile prin care S.C. TARGET CAPITAL S.A., respectiv S.C. TARGET IMOBILIARE S.R.L., și-au exprimat intenția de vânzare a unor pachete de acțiuni deținute la S.C. ECOPACK S.A. Ghimbav.

În susținerea contestației sale, KAMERAN FINANCIAL AG a invocat următoarele argumente:

Evaluarea nu reprezintă realitatea, prețul de 161 de lei/acțiune fiind cu mult mai mare decât cel real, dacă se ține cont că în perioada 28.05.2010-24.06.2010 societatea KAMERAN FINANCIAL AG a derulat o ofertă publică de cumpărare la prețul de 44,40 lei/acțiune, preț care a fost agreat de C.N.V.M.

Petenta mai arată că, în prezent, este în curs de finalizare a unui raport de evaluare întocmit de un evaluator autorizat ANEVAR, pe care îl poate prezenta în cel mai scurt timp.

Contestația este nefondată întrucât:

KAMERAN FINANCIAL AG a ajuns la o deținere de 95,07% din capitalul social al S.C. ECOPACK S.A. Ghimbav prin dobândirea unui pachet de 9.447 de acțiuni în cadrul ofertei publice de cumpărare aprobată prin Decizia C.N.V.M. nr.633/18.05.2010 și derulată în perioada 28.05.2010-24.06.2010 (acțiunile achiziționate reprezintă 22,806% din obiectul ofertei și 1,45% din capitalul social). Prețul din ofertă a fost stabilit la valoarea de 44,40 lei/acțiune, în conformitate cu dispozițiile art.57 alin.(1) din Regulamentul C.N.V.M. nr.1/2006.

Prin Avizele nr.2-3/11.01.2011, C.N.V.M. a aprobat anunțurile prin care S.C. TARGET CAPITAL S.A., respectiv S.C. TARGET IMOBILIARE S.R.L., acționari ai S.C. ECOPACK S.A. Ghimbav, și-au exprimat intenția de vânzare a unor pachete de 9.005, respectiv 766 de acțiuni deținute la acest emitent, în condițiile art.207 alin.(1) din Legea nr.297/2004 privind piața de capital.

Întrucât în cadrul ofertei publice de cumpărare mai sus menționată a fost subscris mai puțin de 90% din obiectul ofertei, iar ofertantul KAMERAN FINANCIAL AG deține mai mult de 95% din capitalul social al emitentului, prețul solicitat de acționarii minoritari trebuie să fie determinat de un expert independent în conformitate cu standardele internaționale de evaluare în baza unui raport de evaluare, astfel cum prevăd dispozițiile art.75 din Regulamentul C.N.V.M. nr.1/2006.

Raportul de evaluare a fost întocmit de S.C.DARIAN DRS S.A. în iunie 2010 (evaluator independent înscris în Registrul C.N.V.M. în baza Atestatului nr.281/17.04.2006).

Prețul estimat în raportul de evaluare este de 131 de lei/acțiune și a fost calculat având în vedere:

- abordarea bazată pe venit: 131 de lei/acțiune;
- abordarea prin comparație: 131 de lei/acțiune.

Potrivit raportului de evaluare, *„având în vedere aspectele prezentate în cadrul raportului se poate considera că, pentru scopul prezentei evaluări și relevanța datelor și informațiilor utilizate în aplicarea metodelor de evaluare, rezultatul metodei fluxurilor financiare actualizate este cel mai reprezentativ. Astfel, opinia evaluatorului privind valoarea acțiunilor Ecopack este VDCF 84.977.000 de lei, echivalent 131 de lei/acțiune”*.

Având în vedere numeroasele limitări și presupuneri din cuprinsul raportului de evaluare (ex: evaluatorul nu a realizat inspecția patrimoniului societății, nu a realizat analiza clădirilor, bunurilor, nu cunoaște situația litigiilor, presupunerea că imobilizările corporale nu sunt reflectate în contabilitate la valoarea justă, presupunerea că valoarea negativă a fondului de rulment este rezultatul reflectării în contabilitate a unor surse de finanțare pe termen lung, în calculul EBIT nu s-a ținut cont de influența ajustărilor pentru depreciere, întrucât acestea nu pot fi estimate datorită limitării informațiilor avute la dispoziție de către evaluator etc.) s-a solicitat evaluatorului independent să se adreseze societății emitente în vederea obținerii informațiilor necesare clarificării tuturor aspectelor.

Prin adresele înregistrate la C.N.V.M. cu nr.32472/18.10.2010 și nr.32583/19.10.2010 S.C. DARIAN DRS S.A. ne-a comunicat faptul că reprezentanții S.C. ECOPACK S.A. nu au transmis documentele și informațiile necesare pentru a degreva evaluarea acțiunilor de limitările menționate în raport, iar reprezentanții evaluatorului nu au primit acceptul pentru inspecția patrimoniului societății.

În acest context, C.N.V.M. a emis Deciziile nr.1416-1417/28.10.2010 prin care a dispus că, în vederea determinării prețului în cadrul operațiunii de retragere a acționarilor S.C. TARGET CAPITAL S.A. și TARGET IMOBILIARE S.R.L. din S.C. Ecopack S.A. Ghimbav, în conformitate cu art.207 din Legea nr.297/2004, se va întocmi un alt raport de evaluare de către un evaluator independent înregistrat la C.N.V.M., în care vor fi utilizate toate metodele de evaluare prevăzute în cadrul standardelor internaționale de evaluare.

De asemenea, prin Ordonanța nr.475/28.10.2010, C.N.V.M. a impus reprezentanților S.C. ECOPACK S.A. Ghimbav ca, în termen de 5 zile lucrătoare de la primirea actului individual, să pună la dispoziția evaluatorului independent toate documentele necesare acestuia din urmă în vederea realizării raportului de evaluare prevăzut la art.75 din Regulamentul C.N.V.M. nr.1/2006.

În perioada 14.12.2010-27.12.2010 S.C. TARGET CAPITAL S.A. și S.C. TARGET IMOBILIARE S.R.L. au depus rapoartele de evaluare refăcute și anunțurile privind retragerea din societate. Conform noilor rapoarte întocmite de S.C. DARIAN DRS S.A. în decembrie 2010, prețul propus este de 161 de lei/acțiune și a fost calculat având în vedere:

- abordarea bazată pe venit: 161 de lei/acțiune;
- abordarea prin comparație: 163 de lei/acțiune;
- metoda activului net corectat: 161 de lei/acțiune.

Opinia evaluatorului este următoarea: *„[...] rezultatul metodei fluxurilor financiare actualizate este cel mai reprezentativ pentru scopul prezentei evaluări având în vedere relevanța datelor (majoritatea preluate din piață) și informațiilor pe care le-am utilizat în aplicarea ei.*

*Astfel opinia evaluatorului privind valoarea acțiunilor Ecopack este echivalentă a 161 de lei/acțiune”.*

Raportându-ne strict la obiectul contestației formulate de KAMERAN FINANCIAL AG (raportul de evaluare a acțiunilor emise de S.C. ECOPACK S.A. Ghimbav întocmit de evaluatorul independent S.C. DARIAN DRS S.A.), facem precizarea că petenta nu a adus argumente în susținerea ipotezei conform căreia prețul de 161 de lei/acțiune nu ar corespunde realității. Petenta nu a precizat în ce constă, în opinia sa, presupusele neregularități ale raportului de evaluare, singura referire vizând prețul de 44,40 lei/acțiune din oferta publică de cumpărare pe care a derulat-o în perioada 28.05.2010-24.06.2010.

Prețul în cadrul respectivei oferte publice de cumpărare a fost determinat în conformitate cu prevederile art.57 alin.(1) din Regulamentul C.N.V.M. nr.1/2006, în timp ce prețul din cadrul procedurii de *sell out* a fost stabilit de evaluatorul independent în conformitate cu dispozițiile art.75 alin.(5) din același regulament (în conformitate cu standardele internaționale de evaluare). Reiterăm faptul că în cadrul ofertei publice de cumpărare au fost subscribe mai puțin de 90% din acțiunile vizate, astfel încât prețul din oferta de cumpărare nu a putut fi considerat un preț echitabil în cazul anunțurilor de vânzare ale S.C. TARGET CAPITAL S.A. și S.C. TARGET IMOBILIARE S.R.L.

De asemenea, facem precizarea că petenta nu a adus critici privind respectarea cerințelor de formă sau de fond la emiterea Avizelor C.N.V.M. nr.2-3/11.01.2011, acte administrative individuale la care face referire în cuprinsul contestației îndreptată împotriva raportului de evaluare întocmit de S.C. DARIAN DRS S.A.

În baza Hotărârilor Parlamentului nr.69/12.09.2007, nr.71/03.10.2007 și nr.2/14.01.2010,

în baza analizei efectuate de către direcția de specialitate din cadrul C.N.V.M. și ca urmare a deliberărilor din ședința din data de 22.02.2011, COMISIA NAȚIONALĂ A VALORILOR MOBILIARE a hotărât emiterea următorului act individual:

#### **DECIZIE**

**Art. 1.** Se respinge contestația formulată de **KAMERAN FINANCIAL AG** cu privire la **Avizul C.N.V.M. nr.2/11.01.2011** și **Avizul C.N.V.M. nr.3/11.01.2011**.

**Art.2.** Se mențin **Avizele C.N.V.M. nr.2/11.01.2011** și **nr.3/11.01.2011** ca temeinice și legale.

p. PREȘEDINTE,  
Eugenia Carmen NEGOIȚĂ

#### **DECIZIA NR. 175 / 22.02.2011**

În baza prevederilor art.2, art.7 alin.(1) și (4) și art.9 alin.(1) din Statutul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare aprobat prin Ordonanța de urgență a Guvernului nr.25/2002, aprobată și modificată prin Legea nr.514/2002, cu modificările și completările ulterioare,

în temeiul Hotărârilor Parlamentului României nr.69/12.09.2007, nr.71/03.10.2007 și nr.2/14.01.2010,

în conformitate cu dispozițiile art.1 alin.(3), art.83 alin.(1) și art.84 din Legea nr.297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare,

în conformitate cu prevederile art.131 din Regulamentul C.N.V.M. nr.15/2004 privind autorizarea și funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a organismelor de plasament colectiv și a depozitarilor,

în conformitate cu prevederile Dispunerii de măsuri C.N.V.M. nr.21/2010,

conform dispozițiilor Deciziei C.N.V.M. nr.662/25.05.2010,

având în vedere solicitarea societății S.A.I. Vanguard Asset Management S.A., înregistrată la C.N.V.M. cu nr.2209/26.01.2011, completată prin adresa înregistrată la C.N.V.M. cu nr.3624/09.02.2011,

în baza analizei efectuate de direcția de specialitate și a deliberărilor purtate în cadrul ședinței din data de 22.02.2011, Comisia Națională a Valorilor Mobiliare a hotărât emiterea următorului act individual:

#### **DECIZIE**

**Art. 1.** Se autorizează modificările documentelor **Fondului Deschis de Investiții Vanguard Protector**, în conformitate cu prospectul de emisiune și regulile fondului, în forma prevăzută în anexă, parte integrantă a prezentei decizii.

**Art. 2.** Se autorizează nota destinată informării investitorilor fondului deschis de investiții Vanguard Protector, în forma transmisă prin adresa înregistrată la C.N.V.M. cu nr.3624/09.02.2011.

**Art. 3.** S.A.I. Vanguard Asset Management S.A. are obligația publicării notei de informare a investitorilor în termen de două zile lucrătoare de la data intrării în vigoare a prezentei decizii.

**Art. 4.** S.A.I. Vanguard Asset Management S.A. are obligația de a transmite la C.N.V.M. dovada publicării notei de informare a investitorilor, în termen de 24 de ore de la data publicării acesteia.

**Art. 5.** Ca urmare a modificărilor intervenite în cadrul documentelor fondului deschis de investiții Vanguard Protector, în baza Dispunerii de măsuri nr.21/2010, nu se vor aplica prevederile art.133 alin.(1) din Regulamentul C.N.V.M. nr.15/2004 cu privire la retragerea investitorilor din OPC.

**Art. 6.** Prezenta decizie intră în vigoare la data comunicării acesteia S.A.I. Vanguard Asset Management S.A. și se publică în Buletinul C.N.V.M. forma electronică.

p. PREȘEDINTE,  
Eugenia Carmen NEGOIȚĂ

*Anexă la Decizia C.N.V.M. nr.175/22.02.2011*

#### **● Pct.3.6. Prospect - Metode pentru determinarea activelor fondului**

##### **Paragraful:**

a) Regulile de evaluare a activelor Fondului pct.(20):

Dividendele și acțiunile distribuite cu sau fără contraprestație în bani rezultate în urma participării la majorările de capital vor fi înregistrate în activul OPC-urilor la data ex-dividend sau în prima zi în care investitorii care cumpără acțiunile nu mai pot participa la majorarea de capital.

Data ex-dividend reprezintă prima zi în care investitorii care cumpără acțiunile nu mai beneficiază de dividende.

**se modifică astfel:**

a) Regulile de evaluare a activelor Fondului pct.(20):

Dividendele, precum și acțiunile distribuite fără contraprestație în bani rezultate în urma participării la majorările de capital vor fi înregistrate în activul OPC-urilor în prima zi în care investitorii care cumpără acțiunile nu mai beneficiază de dividend sau în prima zi în care investitorii care cumpără acțiunile nu mai pot participa la majorarea de capital.

● **Pct.3.6. Prospect - Metode pentru determinarea activelor fondului**

**Paragraful:**

a) Regulile de evaluare a activelor Fondului pct.(21):

În cazul majorărilor de capital care presupun o contraprestație în bani din partea investitorilor vor fi înregistrate în activul Fondului începând cu momentul prevăzut la alin.(20) din prezentul Prospect al Fondului, atât acțiunile cuvenite cât și suma datorată ca urmare a participării la majorarea de capital.

**se modifică astfel:**

a) Regulile de evaluare a activelor Fondului pct.(21):

În cazul majorărilor de capital social ce presupun o contraprestație în bani din partea investitorilor, fără emiterea de drepturi de preferință, acțiunile cuvenite și suma datorată de OPC ca urmare a participării la majorarea capitalului social vor fi înregistrate în activul OPC, astfel:

- a) în prima zi în care investitorii care cumpără acțiunile nu mai pot participa la majorarea de capital, în situația în care prețul de piață este mai mare decât prețul de subscriere, iar SAI/societatea de investiții care se autoadministrează decide să participe la majorarea de capital social a emitentului;
- b) la data plății efective a acțiunilor subscrise la majorarea de capital social, în situația în care nu sunt întrunite condițiile menționate la lit. a).

● **Pct.3.6. Prospect - Metode pentru determinarea activelor fondului**

a) **Regulile de evaluare a activelor Fondului pct.(22)** se modifică și va avea următorul conținut:

În cazul majorărilor de capital social ce presupun o contraprestație în bani din partea investitorilor, cu emiterea de drepturi de preferință, acțiunile cuvenite și suma datorată de OPC ca urmare a participării la majorarea capitalului social vor fi înregistrate în activul OPC la data plății efective a acțiunilor subscrise la majorarea de capital social.

● **Pct.3.6. Prospect - Metode pentru determinarea activelor fondului**

a) **Regulile de evaluare a activelor Fondului pct.(23)** se modifică și va avea următorul conținut:

- (a) Evaluarea acțiunilor deținute de OPC ca urmare a participării la majorarea de capital social fără contraprestație în bani, precum și a celor cu contraprestație în bani înregistrate în activ conform prevederilor de la pct.(21) a) se realizează în conformitate cu prevederile art.4 din Dispunerea de măsuri C.N.V.M. nr.2/2009 sau ale art.202 alin.(2) lit. b) din Regulamentul C.N.V.M. nr.15/2004;
- (b) Suma datorată ca urmare a participării la majorarea capitalului social înregistrată în activ conform prevederilor art. de la pct.(21) a) se evaluează la valoarea de subscriere.

● **Pct.3.6. Prospect - Metode pentru determinarea activelor fondului**

a) **Regulile de evaluare a activelor Fondului pct.(22), (23), (24), (25), (26), (27), (28)** din vechiul prospect devin (în ordine) **pct.(24), (25), (26), (27), (28), (29), (30)** în noul prospect

● **Preambulul Prospectului:**

**Paragrafele:**

Modificarea Prospectului acestei oferte publice, în conformitate cu prevederile Legii nr.297/2004 și ale Regulamentului C.N.V.M. nr.15/2004 cu modificările și completările ulterioare, respectiv ale Dispunerii de măsuri C.N.V.M. nr.2/06.02.2009, Dispunerea de măsuri nr.9/18.03.2010, a fost autorizată de C.N.V.M. prin Deciziile nr.820/21.05.2009 și nr.1084/20.08.2010.

b) Aprobarea de către C.N.V.M. a inițierii și derulării acestei oferte publice continue de titluri de participare nu implică în nici un fel aprobarea sau evaluarea de către C.N.V.M. a calității plasamentului în respectivele titluri de participare, ci evidențiază respectarea de către ofertant a prevederilor Legii nr.nr.297/2004 și ale Regulamentului C.N.V.M. nr.15/2004 cu modificările și completările ulterioare, respectiv ale Dispunerii de măsuri C.N.V.M. nr.2/06.02.2009, Dispunerii de măsuri C.N.V.M. nr.9/18.03.2010.

**se modifică astfel:**

Modificarea Prospectului acestei oferte publice, în conformitate cu prevederile Legii nr.297/2004 și ale Regulamentului C.N.V.M. nr.15/2004 cu modificările și completările ulterioare, respectiv ale Dispunerii de măsuri C.N.V.M. nr.2/06.02.2009, Dispunerea de măsuri nr.9/18.03.2010, Dispunerea de măsuri nr.21/21.12.2010 a fost autorizată de C.N.V.M. prin Deciziile nr.820/21.05.2009, nr.1084/20.08.2010 și nr.....

b) Aprobarea de către C.N.V.M. a inițierii și derulării acestei oferte publice continue de titluri de participare nu implică în nici un fel aprobarea sau evaluarea de către C.N.V.M. a calității plasamentului în respectivele titluri de participare, ci evidențiază respectarea de către ofertant a prevederilor Legii nr.nr.297/2004 și ale Regulamentului C.N.V.M. nr.15/2004 cu modificările și completările ulterioare, respectiv ale Dispunerii de măsuri C.N.V.M. nr.2/06.02.2009, Dispunerii de măsuri C.N.V.M. nr.9/18.03.2010 și Dispunerii de măsuri C.N.V.M. nr.21/21.12.2010.

● **Preambulul Prospectului**

**Paragraful:**

Modificarea Prospectului acestei oferte publice, în conformitate cu prevederile Legii nr.297/2004 și ale Regulamentului C.N.V.M. nr.15/2004, modificările și completările ulterioare, respectiv Dispunerea de măsuri C.N.V.M. nr.2/06.02.2009, Dispunerea de măsuri C.N.V.M. nr.9/18.03.2010 a fost autorizată de C.N.V.M. prin Deciziile nr.820/21.05.2009 și nr.1084/20.08.2010.

**se modifică astfel:**

Modificarea Prospectului acestei oferte publice, în conformitate cu prevederile Legii nr.297/2004 și ale Regulamentului C.N.V.M. nr.15/2004, modificările și completările ulterioare, respectiv Dispunerea de măsuri C.N.V.M. nr.2/06.02.2009, Dispunerea de măsuri C.N.V.M. nr.9/18.03.2010 și Dispunerea de măsuri C.N.V.M. nr.21/21.12.2010 a fost autorizată de C.N.V.M. prin Deciziile nr.820/21.05.2009, nr.1084/20.08.2010 și nr.....

● **Preambulul Prospectului**

**Paragraful:**

Data întocmirii prospectului: 12.11.2010

**se modifică astfel:**



Data întocmirii prospectului: 06.01.2011

● **Pct.3 Prospect - Informații cu privire la fond**

**Paragraful:**

Prezentul prospect este elaborat conform legislației în vigoare, reprezentată prin Legea nr.297/2004 privind piața de capital, dispozițiile generale ale Codului Civil referitoare la societatea civilă particulară (art.1499 și următoarele), dispozițiile Regulamentului C.N.V.M. nr.15/2004 privind autorizarea și funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a organismelor de plasament colectiv și a depozitarilor, denumit în continuare Regulament cu modificările și completările ulterioare respectiv Dispunerea de măsuri C.N.V.M. nr.02/06.02.2009, Dispunerea de măsuri C.N.V.M. nr.9/18.03.2010.

**se modifică astfel:**

Prezentul prospect este elaborat conform legislației în vigoare, reprezentată prin Legea nr.297/2004 privind piața de capital, dispozițiile generale ale Codului Civil referitoare la societatea civilă particulară (art.1499 și următoarele), dispozițiile Regulamentului C.N.V.M. nr.15/2004 privind autorizarea și funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a organismelor de plasament colectiv și a depozitarilor, denumit în continuare Regulament cu modificările și completările ulterioare respectiv Dispunerea de măsuri C.N.V.M. nr.02/06.02.2009, Dispunerea de măsuri C.N.V.M. nr.9/18.03.2010 și Dispunerea de măsuri C.N.V.M. nr.21/21.12.2010.

● **Pct.3.4. paragraful 2 din Prospect - Descrierea unităților de fond**

Fondul emite unități de fond a căror valoare inițială a fost de 10 RON (100.000 ROL) la 15 mai 2001, prima zi de funcționare a Fondului. La momentul reautorizării fondului în conformitate cu prevederile OUG nr.26/2002 aprobată și modificată de Legea nr.513/2002 și ale Regulamentului C.N.V.M. nr.3/2003, 8 iulie 2004, valoarea unei unități de fond a fost de 18,8613 RON (188.613 ROL). La reautorizarea Fondului, prin Decizia C.N.V.M. nr.1028/28.04.2006, în conformitate cu Legea nr.297/2004 și a Regulamentului nr.15/2004, valoarea unității FVP era de 22,0096 RON.

La ultima autorizare a modificărilor intervenite în documentele Fondului, în conformitate cu DM C.N.V.M. Nr.02/06.02.2009, valoarea unității de fond înregistra 27,1317 RON.

**se modifică astfel:**

Fondul emite unități de fond a căror valoare inițială a fost de 10 RON (100.000 ROL) la 15 mai 2001, prima zi de funcționare a Fondului. La momentul reautorizării fondului în conformitate cu prevederile OUG nr.26/2002 aprobată și modificată de Legea nr.513/2002 și ale Regulamentului C.N.V.M. nr.3/2003, 8 iulie 2004, valoarea unei unități de fond a fost de 18,8613 RON (188.613 ROL). La reautorizarea Fondului, prin Decizia C.N.V.M. nr.1028/28.04.2006, în conformitate cu Legea nr.297/2004 și a Regulamentului nr.15/2004, valoarea unității FVP era de 22,0096 RON.

La ultima autorizare a modificărilor intervenite în documentele Fondului, în conformitate cu DM C.N.V.M. Nr.09/18.03.2010, valoarea unității de fond înregistra 29,2179 RON.

● **Pct.3. Alin.(2) din Reguli - Informații cu privire la fond**

**Paragraful:**

Prezentele Reguli ale Fondului Deschis de Investiții Vanguard Protector reprezintă modificarea Regulilor Fondului Deschis de Investiții Vanguard Protector autorizate de către C.N.V.M. prin Decizia nr.820/21.05.2009, actualizate în conformitate cu prevederile Dispunerii de Măsuri C.N.V.M. nr.9/18.03.2010.

**se modifică astfel:**

Prezentele Reguli ale Fondului Deschis de Investiții Vanguard Protector reprezintă modificarea Regulilor Fondului Deschis de Investiții Vanguard Protector autorizate de către C.N.V.M. prin Decizia nr.821/21.05.2009 și Decizia nr.1085/20.08.2010, actualizate în conformitate cu prevederile Dispunerii de măsuri C.N.V.M. nr.9/18.03.2010 și Dispunerii de măsuri nr.21/21.12.2010.

● **Pct.3.4. din reguli - Metode pentru determinarea valorii activelor nete ale fondului**

**Paragrafele:**

a) Reguliile de evaluare a activelor Fondului

(20) Dividendele și acțiunile distribuite cu sau fără contraprestație în bani, rezultate în urma participării la majorările de capital vor fi înregistrate în activul Fondului la data ex-dividend sau în prima zi în care investitorii care cumpără acțiunile nu mai pot participa la majorarea de capital. Data ex-dividend reprezintă prima zi în care investitorii care cumpără acțiunile nu mai beneficiază de dividende.

(21) În cazul majorărilor de capital care presupun o contraprestație în bani din partea investitorilor, vor fi înregistrate în activul Fondului începând cu momentul prevăzut la alin.(20) din prezentele Reguli ale Fondului, atât acțiunile cuvenite cât și suma datorată ca urmare a participării la majorarea de capital.

**se modifică astfel:**

a) Reguliile de evaluare a activelor Fondului

(20) Dividendele, precum și acțiunile distribuite fără contraprestație în bani rezultate în urma participării la majorările de capital vor fi înregistrate în activul OPC-urilor în prima zi în care investitorii care cumpără acțiunile nu mai beneficiază de dividend sau în prima zi în care investitorii care cumpără acțiunile nu mai pot participa la majorarea de capital.

(21) În cazul majorărilor de capital social ce presupun o contraprestație în bani din partea investitorilor, fără emiterea de drepturi de preferință, acțiunile cuvenite și suma datorată de OPC ca urmare a participării la majorarea capitalului social vor fi înregistrate în activul OPC, astfel:

a) în prima zi în care investitorii care cumpără acțiunile nu mai pot participa la majorarea de capital, în situația în care prețul de piață este mai mare decât prețul de subscriere, iar

SAI/societatea de investiții care se autoadministrează decide să participe la majorarea de capital social a emitentului;

b) la data plății efective a acțiunilor subscrise la majorarea de capital social, în situația în care nu sunt întrunite condițiile menționate la lit. a).

● **Pct.3.4. din reguli - Metode pentru determinarea valorii activelor nete ale fondului**

a) **Reguliile de evaluare a activelor Fondului pct.(22), (23), (24), (25), (26), (27), (28) din vechile Reguli devin (în ordine) pct.24), (25), (26), (27), (28), (29), (30) în noile Reguli**

● **Pct.3.4. - Reguliile Fondului - Metode pentru determinarea valorii activelor nete ale Fondului**

a) **Reguliile de evaluare a activelor Fondului pct.(22) se modifică și va avea următorul conținut:**

(22) În cazul majorărilor de capital social ce presupun o contraprestație în bani din partea investitorilor, cu emiterea de drepturi de preferință, acțiunile cuvenite și suma datorată de OPC ca urmare a participării la majorarea capitalului social vor fi înregistrate în activul OPC la data plății efective a acțiunilor subscrise la majorarea de capital social.

● **Pct.3.4. din Regulile fondului - Metode pentru determinarea valorii activelor nete ale Fondului**

**a) Regulile de evaluare a activelor Fondului pct.(23) se modifică și va avea următorul conținut:**

- (a) Evaluarea acțiunilor deținute de OPC ca urmare a participării la majorarea de capital social fără contraprestație în bani, precum și a celor cu contraprestație în bani înregistrate în activ conform prevederilor de la pct.(21) a se realizează în conformitate cu prevederile art.4 din Dispunerea de măsuri C.N.V.M. nr.2/2009 sau ale art.202 alin.(2) lit. b) din Regulamentul C.N.V.M. nr.15/2004.
- (b) Suma datorată ca urmare a participării la majorarea capitalului social înregistrată în activ conform prevederilor art. de la pct.(21) a se evaluează la valoarea de subscriere.

---

**DECIZIA NR. 176 / 22.02.2011**

În baza prevederilor art.2, art.7 alin.(1) și (4) și art.9 alin.(1) din Statutul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare aprobat prin Ordonanța de urgență a Guvernului nr.25/2002, aprobată și modificată prin Legea nr.514/2002, cu modificările și completările ulterioare,

în temeiul Hotărârilor Parlamentului României nr.69/12.09.2007, nr.71/03.10.2007 și nr.2/14.01.2010,

în conformitate cu dispozițiile art.1 alin.(3), art.83 alin.(1) și art.84 din Legea nr.297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare,

în conformitate cu prevederile art.131 din Regulamentul C.N.V.M. nr.15/2004 privind autorizarea și funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a organismelor de plasament colectiv și a depozitarilor,

în conformitate cu prevederile Dispunerii de măsuri C.N.V.M. nr.21/2010,

conform dispozițiilor Deciziei C.N.V.M. nr.662/25.05.2010,

având în vedere solicitarea societății S.A.I. Vanguard Asset Management S.A., înregistrată la C.N.V.M. cu nr.2209/26.01.2011, completată prin adresa înregistrată la C.N.V.M. cu nr.3624/09.02.2011,

în baza analizei efectuate de direcția de specialitate și a deliberărilor purtate în cadrul ședinței din data de 22.02.2011, Comisia Națională a Valorilor Mobiliare a hotărât emiterea următorului act individual:

**DECIZIE**

**Art. 1.** Se autorizează modificările documentelor **Fondului Deschis de Investiții Oportunități Naționale**, în conformitate cu prospectul de emisiune și regulile fondului, în forma prevăzută în anexă, parte integrantă a prezentei decizii.

**Art. 2.** Se autorizează nota destinată informării investitorilor fondului deschis de investiții Oportunități Naționale, în forma transmisă prin adresa înregistrată la C.N.V.M. cu nr.3624/09.02.2011.

**Art. 3.** S.A.I. Vanguard Asset Management S.A. are obligația publicării notei de informare a investitorilor în termen de două zile lucrătoare de la data intrării în vigoare a prezentei decizii.

**Art. 4.** S.A.I. Vanguard Asset Management S.A. are obligația de a transmite la C.N.V.M. dovada publicării notei de informare a investitorilor, în termen de 24 de ore de la data publicării acesteia.

**Art. 5.** Ca urmare a modificărilor intervenite în cadrul documentelor fondului deschis de investiții Oportunități Naționale, în baza Dispunerii de măsuri nr.21/2010, nu se vor aplica prevederile art.133 alin.(1) din Regulamentul C.N.V.M. nr.15/2004 cu privire la retragerea investitorilor din OPC

**Art. 6.** Prezenta decizie intră în vigoare la data comunicării acesteia S.A.I. Vanguard Asset Management S.A. și se publică în Buletinul C.N.V.M. forma electronică.

p. PREȘEDINTE,  
Eugenia Carmen NEGOIȚĂ

---

*Anexă la Decizia C.N.V.M. nr.176/22.02.2011*

● **Pct.3.6. Prospect - Metode pentru determinarea activelor fondului**

**Paragraful:**

a) Regulile de evaluare a activelor Fondului pct.(20):

Dividendele și acțiunile distribuite cu sau fără contraprestație în bani rezultate în urma participării la majorările de capital vor fi înregistrate în activul OPC-urilor la data ex-dividend sau în prima zi în care investitorii care cumpără acțiunile nu mai pot participa la majorarea de capital. Data ex-dividend reprezintă prima zi în care investitorii care cumpără acțiunile nu mai beneficiază de dividende.

**se modifică astfel:**

a) Regulile de evaluare a activelor Fondului pct.(20):

Dividendele, precum și acțiunile distribuite fără contraprestație în bani rezultate în urma participării la majorările de capital vor fi înregistrate în activul OPC-urilor în prima zi în care investitorii care cumpără acțiunile nu mai beneficiază de dividend sau în prima zi în care investitorii care cumpără acțiunile nu mai pot participa la majorarea de capital.

● **Pct.3.6. Prospect - Metode pentru determinarea activelor fondului**

**Paragraful:**

a) Regulile de evaluare a activelor Fondului pct.(21):

În cazul majorărilor de capital care presupun o contraprestație în bani din partea investitorilor vor fi înregistrate în activul Fondului începând cu momentul prevăzut la alin.(20) din prezentul Prospect al Fondului, atât acțiunile convenite cât și suma datorată ca urmare a participării la majorarea de capital.

**se modifică astfel:**

a) Regulile de evaluare a activelor Fondului pct.(21):

În cazul majorărilor de capital social ce presupun o contraprestație în bani din partea investitorilor, fără emiterea de drepturi de preferință, acțiunile convenite și suma datorată de OPC ca urmare a participării la majorarea capitalului social vor fi înregistrate în activul OPC, astfel:

- a) în prima zi în care investitorii care cumpără acțiunile nu mai pot participa la majorarea de capital, în situația în care prețul de piață este mai

mare decât prețul de subscriere, iar SAI/societatea de investiții care se autoadministrează decide să participe la majorarea de capital social a emitentului;

b) la data plății efective a acțiunilor subscrise la majorarea de capital social, în situația în care nu sunt întrunite condițiile menționate la lit. a).

● **Pct.3.6. Prospect - Metode pentru determinarea activelor fondului**

a) **Regulile de evaluare a activelor Fondului pct.(22)** se modifică și va avea următorul conținut:

În cazul majorărilor de capital social ce presupun o contraprestație în bani din partea investitorilor, cu emiterea de drepturi de preferință, acțiunile cuvenite și suma datorată de OPC ca urmare a participării la majorarea capitalului social vor fi înregistrate în activul OPC la data plății efective a acțiunilor subscrise la majorarea de capital social.

● **Pct.3.6. Prospect - Metode pentru determinarea activelor fondului**

a) **Regulile de evaluare a activelor Fondului pct.(23)** se modifică și va avea următorul conținut:

(a) Evaluarea acțiunilor deținute de OPC ca urmare a participării la majorarea de capital social fără contraprestație în bani, precum și a celor cu contraprestație în bani înregistrate în activ conform prevederilor de la pct.(21) a) se realizează în conformitate cu prevederile art.4 din Dispunerea de măsuri C.N.V.M. nr.2/2009 sau ale art.202 alin.(2) lit. b) din Regulamentul C.N.V.M. nr.15/2004.

(b) Suma datorată ca urmare a participării la majorarea capitalului social înregistrată în activ conform prevederilor art. de la pct.(21) a) se evaluează la valoarea de subscriere.

● **Pct.3.6. Prospect - Metode pentru determinarea activelor fondului**

a) **Regulile de evaluare a activelor Fondului pct.(22), (23), (24), (25), (26), (27), (28)** din vechiul prospect devin (în ordine) **pct.(24), (25), (26), (27), (28), (29), (30)** în noul prospect

● **Preambulul Prospectului:**

**Paragrafele:**

Modificarea Prospectului acestei oferte publice, în conformitate cu prevederile Legii nr.297/2004 și ale Regulamentului C.N.V.M. nr.15/2004 cu modificările și completările ulterioare, respectiv ale Dispunerii de măsuri C.N.V.M. nr.2/06.02.2009, Dispunerea de măsuri nr.9/18.03.2010, a fost autorizată de C.N.V.M. prin Deciziile nr.821/21.05.2009 și nr.1085/20.08.2010.

b) Aprobarea de către C.N.V.M. a inițierii și derulării acestei oferte publice continue de titluri de participare nu implică în nici un fel aprobarea sau evaluarea de către C.N.V.M. a calității plasamentului în respectivele titluri de participare, ci evidențiază respectarea de către ofertant a prevederilor Legii nr.nr.297/2004 și ale Regulamentului C.N.V.M. nr.15/2004 cu modificările și completările ulterioare, respectiv ale Dispunerii de măsuri C.N.V.M. nr.2/06.02.2009, Dispunerii de măsuri C.N.V.M. nr.9/18.03.2010.

**se modifică astfel:**

Modificarea Prospectului acestei oferte publice, în conformitate cu prevederile Legii nr.297/2004 și ale Regulamentului C.N.V.M. nr.15/2004 cu modificările și completările ulterioare, respectiv ale Dispunerii de măsuri C.N.V.M. nr.2/06.02.2009, Dispunerea de măsuri nr.9/18.03.2010, Dispunerea de măsuri nr.21/21.12.2010 a fost autorizată de C.N.V.M. prin Deciziile nr.821/21.05.2009, nr.1085/20.08.2010 și nr.....

b) Aprobarea de către C.N.V.M. a inițierii și derulării acestei oferte publice continue de titluri de participare nu implică în nici un fel aprobarea sau evaluarea de către C.N.V.M. a calității plasamentului în respectivele titluri de participare, ci evidențiază respectarea de către ofertant a prevederilor Legii nr.nr.297/2004 și ale Regulamentului C.N.V.M. nr.15/2004, cu modificările și completările ulterioare, respectiv ale Dispunerii de măsuri C.N.V.M. nr.2/06.02.2009, Dispunerii de măsuri C.N.V.M. nr.9/18.03.2010 și Dispunerii de măsuri C.N.V.M. nr.21/21.12.2010.

● **Preambulul Prospectului**

**Paragraful:**

Modificarea Prospectului acestei oferte publice, în conformitate cu prevederile Legii nr.297/2004 și ale Regulamentului C.N.V.M. nr.15/2004, modificările și completările ulterioare, respectiv Dispunerea de măsuri C.N.V.M. nr.2/06.02.2009, Dispunerea de măsuri C.N.V.M. nr.9/18.03.2010 a fost autorizată de C.N.V.M. prin Deciziile nr.821/21.05.2009 și nr.1085/20.08.2010.

**se modifică astfel:**

Modificarea Prospectului acestei oferte publice, în conformitate cu prevederile Legii nr.297/2004 și ale Regulamentului C.N.V.M. nr.15/2004, modificările și completările ulterioare, respectiv Dispunerea de măsuri C.N.V.M. nr.2/06.02.2009, Dispunerea de măsuri C.N.V.M. nr.9/18.03.2010 și Dispunerea de măsuri C.N.V.M. nr.21/21.12.2010 a fost autorizată de C.N.V.M. prin Deciziile nr.821/21.05.2009, nr.1085/20.08.2010 și nr.....

● **Preambulul Prospectului**

**Paragraful:**

Data întocmirii prospectului: 12.11.2010

**se modifică astfel:**

Data întocmirii prospectului: 06.01.2011

● **Pct.3 Prospect - Informații cu privire la fond**

**Paragraful:**

Prezentul prospect este elaborat conform legislației în vigoare, reprezentată prin Legea nr.297/2004 privind piața de capital, dispozițiile generale ale Codului Civil referitoare la societatea civilă particulară (art.1499 și următoarele), dispozițiile Regulamentului C.N.V.M. nr.15/2004, privind autorizarea și funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a organismelor de plasament colectiv și a depozitarilor, denumit în continuare Regulament cu modificările și completările ulterioare respectiv Dispunerea de măsuri C.N.V.M. nr.02/06.02.2009, Dispunerea de măsuri C.N.V.M. nr.9/18.03.2010.

**se modifică astfel:**

Prezentul prospect este elaborat conform legislației în vigoare, reprezentată prin Legea nr.297/2004 privind piața de capital, dispozițiile generale ale Codului Civil referitoare la societatea civilă particulară (art.1499 și următoarele), dispozițiile Regulamentului C.N.V.M. nr.15/2004 privind autorizarea și funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a organismelor de plasament colectiv și a depozitarilor, denumit în continuare Regulament cu modificările și completările ulterioare respectiv Dispunerea de măsuri C.N.V.M. nr.02/06.02.2009, Dispunerea de măsuri C.N.V.M. nr.9/18.03.2010 și Dispunerea de măsuri C.N.V.M. nr.21/21.12.2010.

● **Pct.3.4. paragraful 2 din Prospect - Descrierea unităților de fond**

Fondul emite unități de fond a căror valoare inițială a fost de 10 RON (100.000 ROL) la 1 martie 2000, prima zi de funcționare a Fondului. La momentul reautorizării fondului în conformitate cu prevederile OUG nr.26/2002 aprobată și modificată de Legea nr.513/2002 și ale

Regulamentului C.N.V.M. nr.3/2003, 8 iulie 2004, valoarea unei unități de fond a fost de 31,30 RON (313.000 ROL). La reautorizarea Fondului, prin Decizia C.N.V.M. nr.1029/28.04.2006, în conformitate cu Legea nr.297/2004 și a Regulamentului nr.15/2004, valoarea unității FON era de 45,3852 RON.

La ultima autorizare a modificărilor intervenite în documentele Fondului, în conformitate cu DM C.N.V.M. Nr.02/06.02.2009, valoarea unității de fond înregistra 26,9826 RON.

**se modifică astfel:**

Fondul emite unități de fond a căror valoare inițială a fost de 10 RON (100.000 ROL) la 1 martie 2000, prima zi de funcționare a Fondului. La momentul reautorizării fondului în conformitate cu prevederile OUG nr.26/2002 aprobată și modificată de Legea nr.513/2002 și ale Regulamentului C.N.V.M. nr.3/2003, 8 iulie 2004, valoarea unei unități de fond a fost de 31,30 RON (313.000 ROL). La reautorizarea Fondului, prin Decizia C.N.V.M. nr.1029/28.04.2006, în conformitate cu Legea nr.297/2004 și a Regulamentului nr.15/2004, valoarea unității FON era de 45,3852 RON.

La ultima autorizare a modificărilor intervenite în documentele Fondului, în conformitate cu DM C.N.V.M. nr.09/18.03.2010, valoarea unității de fond înregistra 27,3110 RON.

● **Pct.3. Alin.(2) din Reguli - Informații cu privire la fond**

**Paragraful:**

Prezentele Reguli ale Fondului Deschis de Investiții Oportunități Naționale reprezintă modificarea Regulilor Fondului Deschis de Investiții Oportunități Naționale autorizate de către C.N.V.M. prin Decizia nr.821/21.05.2009, actualizate în conformitate cu prevederile Dispunerii de măsuri C.N.V.M. nr.9/18.03.2010.

**se modifică astfel:**

Prezentele Reguli ale Fondului Deschis de Investiții Oportunități Naționale reprezintă modificarea Regulilor Fondului Deschis de Investiții Oportunități Naționale autorizate de către C.N.V.M. prin Decizia nr.821/21.05.2009 și Decizia nr.1085/20.08.2010, actualizate în conformitate cu prevederile Dispunerii de măsuri C.N.V.M. nr.9/18.03.2010 și Dispunerii de măsuri nr.21/21.12.2010.

● **Pct.3.4. din reguli - Metode pentru determinarea valorii activelor nete ale fondului**

**Paragrafele:**

a) Reguliile de evaluare a activelor Fondului

(20) Dividendele și acțiunile distribuite cu sau fără contraprestație în bani, rezultate în urma participării la majorările de capital vor fi înregistrate în activul Fondului la data ex-dividend sau în prima zi în care investitorii care cumpără acțiunile nu mai pot participa la majorarea de capital. Data ex-dividend reprezintă prima zi în care investitorii care cumpără acțiunile nu mai beneficiază de dividende.

(21) În cazul majorărilor de capital care presupun o contraprestație în bani din partea investitorilor, vor fi înregistrate în activul Fondului începând cu momentul prevăzut la alin.(20) din prezentele Reguli ale Fondului, atât acțiunile cuvenite cât și suma datorată ca urmare a participării la majorarea de capital.

**se modifică astfel:**

a) Reguliile de evaluare a activelor Fondului

(20) Dividendele, precum și acțiunile distribuite fără contraprestație în bani rezultate în urma participării la majorările de capital vor fi înregistrate în activul OPC-urilor în prima zi în care investitorii care cumpără acțiunile nu mai beneficiază de dividend sau în prima zi în care investitorii care cumpără acțiunile nu mai pot participa la majorarea de capital.

(21) În cazul majorărilor de capital social ce presupun o contraprestație în bani din partea investitorilor, fără emiterea de drepturi de preferință, acțiunile cuvenite și suma datorată de OPC ca urmare a participării la majorarea capitalului social vor fi înregistrate în activul OPC, astfel:

a) în prima zi în care investitorii care cumpără acțiunile nu mai pot participa la majorarea de capital, în situația în care prețul de piață este mai mare decât prețul de subscriere, iar

SAI/societatea de investiții care se autoadministrează decide să participe la majorarea de capital social a emitentului;

b) la data plății efective a acțiunilor subscrise la majorarea de capital social, în situația în care nu sunt întrunite condițiile menționate la lit. a).

● **Pct.3.4. din reguli - Metode pentru determinarea valorii activelor nete ale fondului**

**a) Reguliile de evaluare a activelor Fondului pct.(22), (23), (24), (25), (26), (27), (28) din vechile Reguli devin (în ordine) pct.(24), (25), (26), (27), (28), (29), (30) în noile Reguli**

● **Pct.3.4. - Reguliile Fondului - Metode pentru determinarea valorii activelor nete ale Fondului**

**a) Reguliile de evaluare a activelor Fondului pct.(22) se modifică și va avea următorul conținut**

(22) În cazul majorărilor de capital social ce presupun o contraprestație în bani din partea investitorilor, cu emiterea de drepturi de preferință, acțiunile cuvenite și suma datorată de OPC ca urmare a participării la majorarea capitalului social vor fi înregistrate în activul OPC la data plății efective a acțiunilor subscrise la majorarea de capital social.

● **Pct.3.4. din Reguliile fondului - Metode pentru determinarea valorii activelor nete ale Fondului**

**a) Reguliile de evaluare a activelor Fondului pct.(23) se modifică și va avea următorul conținut:**

(a) Evaluarea acțiunilor deținute de OPC ca urmare a participării la majorarea de capital social fără contraprestație în bani, precum și a celor cu contraprestație în bani înregistrate în activ conform prevederilor de la pct.(21) a) se realizează în conformitate cu prevederile art.4 din Dispunerea de măsuri C.N.V.M. nr.2/2009 sau ale art.202 alin.(2) lit. b) din Regulamentul C.N.V.M. nr.15/2004.

(b) Suma datorată ca urmare a participării la majorarea capitalului social înregistrată în activ conform prevederilor art. de la pct.(21) a) se evaluează la valoarea de subscriere.

---

**DECIZIA NR. 181 / 24.02.2011**

În baza prevederilor art.7 alin.(1) și (4) și art.9 alin.(1) din Statutul C.N.V.M. adoptat prin OUG nr.25/2002, aprobat și modificat prin Legea nr.514/2002, cu modificările și completările ulterioare,

având în vedere Decizia C.N.V.M. nr.1067/18.08.2010, completată prin Decizia nr.1644/15.12.2010,

în temeiul art.1 alin.(3) și art.4 alin.(1) din Legea nr.297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare,

în conformitate cu prevederile art.2 alin.(1), art.26 alin.(1) și art.27 alin.(1) lit. a) și alin.(2) din Regulamentul nr.32/2006

privind serviciile de investiții financiare,

în conformitate cu prevederile art.6 alin.(1) din Regulamentul C.N.V.M. nr.4/2009 privind Registrul Public al C.N.V.M., având în vedere cererea formulată de societatea de servicii de investiții financiare **INTERDEALER CAPITAL INVEST S.A.** nr.160/25.01.2011, înregistrată la C.N.V.M. cu nr.2612/31.01.2011, completată prin adresele nr.2945/02.02.2011 și nr.4376/17.02.2011,

Comisia Națională a Valorilor Mobiliare hotărăște emiterea următorului act individual:

#### DECIZIE

**Art. 1.** Se retrage autorizația de agent pentru servicii de investiții financiare a domnului **Ganea Cosmin-Ionuț**, acordată de C.N.V.M. prin Decizia nr.1263/18.08.2009, în numele societății de servicii de investiții financiare **INTERDEALER CAPITAL INVEST S.A.** cu sediul social situat în Cluj-Napoca, str. Onisifor Ghibu nr.20A, corp A - parter și corp B, jud. Cluj.

**Art. 2.** Se radiază înregistrarea cu nr.**PFR02ASIF/402236**, care atestă înscrierea în Registrul Public al C.N.V.M. în calitate de agent pentru servicii de investiții financiare a domnului **Ganea Cosmin-Ionuț**.

**Art. 3.** Prezenta decizie intră în vigoare la data comunicării acesteia către societatea de servicii de investiții financiare **INTERDEALER CAPITAL INVEST S.A.** și se publică în Buletinul C.N.V.M., forma electronică.

DIRECTOR GENERAL,  
Radu TOIA

#### DECIZIA NR.182 / 24.02.2011

În baza prevederilor art.7 alin.(1) și (4) și art.9 alin.(1) din Statutul C.N.V.M. adoptat prin OUG nr.25/2002, aprobat și modificat prin Legea nr.514/2002, cu modificările și completările ulterioare,

având în vedere Decizia C.N.V.M. nr.1067/18.08.2010, completată prin Decizia nr.1644/15.12.2010,

în baza dispozițiilor art.1 alin.(3) și art.4 alin.(1) și (2) din Legea nr.297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare,

în conformitate cu prevederile art.1 alin.(2), art.18, art.19 și art.20 din Regulamentul nr.32/2006 privind serviciile de investiții financiare,

ținând cont de prevederile art.1 și art.2 alin.(1) și (2) din Dispunerea de măsuri a C.N.V.M. nr.16/17.11.2010,

în temeiul art.2 și art.5 alin.(1) pct.2 lit. b) din Regulamentul nr.4/2009 privind Registrul Public al C.N.V.M.,

având în vedere cererile formulate de SOCIETATEA DE SERVICII DE INVESTIȚII FINANCIARE BROKER S.A. Cluj-Napoca, înregistrate la C.N.V.M. cu nr.2660/31.01.2011, completată prin adresa nr.2865/01.02.2011, respectiv nr.2943/02.02.2011,

Comisia Națională a Valorilor Mobiliare a hotărât emiterea următorului act individual:

#### DECIZIE

**Art. 1.** Se autorizează în calitate de agenți pentru servicii de investiții financiare, în numele **SOCIETĂȚII DE SERVICII DE INVESTIȚII FINANCIARE BROKER S.A.** cu sediul social situat în Cluj-Napoca, str. Moșilor nr.119, jud. Cluj, următoarele persoane:

Nr. crt.	Nume și prenume	Nr. Atestat profesional
1.	Fînaru Alexandru	3209/19.06.2006
2.	Miravitchi Doru-Alexandru	16/22.02.2011

**Art. 2.** Se atestă înscrierea în Registrul C.N.V.M., în calitate de agenți delegați, a următoarelor persoane:

Nr. crt.	Nume și prenume	Nr. de înregistrare în Registrul C.N.V.M.
1.	Fînaru Alexandru	PFR02ADEL/040800
2.	Miravitchi Doru-Alexandru	PFR02ADEL/240801

**Art. 3. SOCIETATEA DE SERVICII DE INVESTIȚII FINANCIARE BROKER S.A. Cluj-Napoca** are obligația să solicite C.N.V.M. retragerea autorizației acordate persoanelor menționate la art.1 și radierea acestora din Registrul C.N.V.M. cel târziu la data încetării raporturilor de muncă dintre acestea și societate.

**Art. 4.** Prezenta decizie intră în vigoare la data comunicării ei către **SOCIETATEA DE SERVICII DE INVESTIȚII FINANCIARE BROKER S.A. Cluj-Napoca** și se publică în Buletinul C.N.V.M., forma electronică.

DIRECTOR GENERAL,  
Radu TOIA

#### DECIZIA NR.183 / 24.02.2011

În baza prevederilor art.7 alin.(1) și (4) și art.9 alin.(1) din Statutul C.N.V.M. adoptat prin OUG nr.25/2002, aprobat și modificat prin Legea nr.514/2002, cu modificările și completările ulterioare,

având în vedere Decizia C.N.V.M. nr.1067/18.08.2010, completată prin Decizia nr.1644/15.12.2010,

în temeiul art.1 alin.(3) și art.4 alin.(1) din Legea nr.297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare,

în conformitate cu prevederile art.1 alin.(2), art.26 și art.27 alin.(1) lit. a) și alin.(2) din Regulamentul nr.32/2006 privind serviciile de investiții financiare,

în conformitate cu prevederile art.6 alin.(1) din Regulamentul C.N.V.M. nr.4/2009 privind Registrul Public al C.N.V.M.,

având în vedere cererile formulate de **SOCIETATEA DE SERVICII DE INVESTIȚII FINANCIARE BROKER S.A.**, înregistrate la C.N.V.M. cu nr.3911/14.02.2011 și nr.3912/14.02.2011,

Comisia Națională a Valorilor Mobiliare hotărăște emiterea următorului act individual:

## DECIZIE

**Art. 1.** Se retrag autorizațiile de agenți pentru servicii de investiții financiare, acordate de C.N.V.M., în numele **SOCIETĂȚII DE SERVICII DE INVESTIȚII FINANCIARE BROKER S.A.** cu sediul social situat în Cluj-Napoca, str. Moșilor nr.119, județul Cluj, următoarelor persoane:

Nr. crt.	Nume și prenume	Decizie autorizare
1.	Zdrite Roman	1263/13.06.2008 poz. 1
2.	Pintilei Anca-Viviana	2801/14.10.2005 poz. 1

**Art. 2.** Se radiază înregistrările care atestă înscrierea în Registrul Public al C.N.V.M., în calitatea de agent delegat/agent pentru servicii de investiții financiare, a următoarelor persoane:

Nr. crt.	Nume și prenume	Nr. de înregistrare în Registrul C.N.V.M.
1.	Zdrite Roman	PFR02ADEL/310530
2.	Pintilei Anca-Viviana	PFR02ADEL/070056

**Art. 3.** Prezenta decizie intră în vigoare la data comunicării acesteia către **SOCIETATEA DE SERVICII DE INVESTIȚII FINANCIARE BROKER S.A.** și se publică în Buletinul C.N.V.M., forma electronică.

DIRECTOR GENERAL,  
Radu TOIA

### DECIZIA NR. 184 / 24.02.2011

În baza prevederilor art.7 alin.(1) și (4) și art.9 alin.(1) din Statutul C.N.V.M. adoptat prin OUG nr.25/2002, aprobat și modificat prin Legea nr.514/2002, cu modificările și completările ulterioare, având în vedere Decizia C.N.V.M. nr.1067/18.08.2010, completată prin Decizia nr.1644/15.12.2010, în temeiul art.1 alin.(3) și art.4 alin.(1) din Legea nr.297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare, în conformitate cu prevederile art.1 alin.(2), art.26 alin.(1) și art.27 alin.(1) lit. a) și alin.(2) din Regulamentul nr.32/2006 privind serviciile de investiții financiare, în baza art.6 alin.(1) din Regulamentul C.N.V.M. nr.4/2009 privind Registrul public al C.N.V.M., având în vedere cererile societății de servicii de investiții financiare UniCredit CAIB Securities Romania S.A. înregistrate la C.N.V.M. cu nr.3910/14.02.2011 și nr.3993/14.02.2011, Comisia Națională a Valorilor Mobiliare hotărăște emiterea următorului act individual:

### DECIZIE

**Art. 1.** Se retrage autorizația de agent pentru servicii de investiții financiare acordată de C.N.V.M. următoarelor persoane, în numele societății de servicii de investiții financiare **UniCredit CAIB Securities Romania S.A.** cu sediul social situat în București, str. Nicolae Caramfil nr.25, et.5, sector 1:

- FUSEA LAURA IONELA - Decizia C.N.V.M. de autorizare nr.2445/27.05.2004 poz. 1;
- TORMA MAGDALENA - Decizia C.N.V.M. de autorizare nr.107/31.01.2011.

**Art. 2.** Se radiază în Registrul C.N.V.M. înregistrările care atestă înscriere în calitate de agent pentru servicii de investiții financiare a următoarelor persoane:

- FUSEA LAURA IONELA - înscris în Registrul C.N.V.M. cu nr.PFR02ASIF/340691;
- TORMA MAGDALENA - înscris în Registrul C.N.V.M. cu nr.PFR02ASIF/402418.

**Art. 3.** Prezenta decizie intră în vigoare la data comunicării acesteia către societatea de servicii de investiții financiare UniCredit CAIB Securities Romania S.A. și se publică în Buletinul C.N.V.M., forma electronică.

DIRECTOR GENERAL,  
Radu TOIA

### DECIZIA NR. 185 / 24.02.2011

În temeiul articolelor 2, 7 și 9 alin.(1) din Statutul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare adoptat prin OUG nr.25/2002 aprobată prin Legea nr.514/2002, cu modificările și completările ulterioare, în temeiul art.211 alin.(1) din Legea nr.297/2004 privind piața de capital coroborat cu dispozițiile art.89 alin.(1) din Regulamentul C.N.V.M. nr.1/2006 privind emitenții și operațiunile cu valori mobiliare, în temeiul Hotărârilor Parlamentului nr.69/12.09.2007, nr.71/03.10.2007 și nr.2/14.01.2010, ca urmare a adresei SSIF IFB FINWEST S.A. înregistrată la C.N.V.M. cu nr.3962/14.02.2011, având în vedere hotărârea A.G.E.A. a S.C. RETRASIB S.A. Sibiu din data de 26.11.2010 publicată în Monitorul Oficial nr.5014/16.12.2010 și înregistrată la O.R.C. prin CIM nr.53077/03.12.2010, precum și Hotărârea C.A. din data de 19.04.2010 publicată în Monitorul Oficial nr.1920/04.05.2010 și înregistrată la O.R.C. prin CIM nr.16453/27.04.2010, în baza analizei efectuate de direcția de specialitate din cadrul C.N.V.M. și a deliberărilor purtate în cadrul ședinței din data de 24.02.2011, Comisia Națională a Valorilor Mobiliare a hotărât emiterea următorului act individual:

### DECIZIE

**Art. 1.** Se aprobă prospectul întocmit în vederea admiterii la tranzacționare pe piața reglementată administrată de S.C. BURSA DE VALORI BUCUREȘTI S.A. a acțiunilor emise de S.C. RETRASIB S.A. Sibiu.

**Art. 2.** Prezentul act individual se publică în Buletinul C.N.V.M.

PREȘEDINTE,  
Prof. univ. dr. Gabriela ANGHELACHE

## DECIZIA NR. 186 / 24.02.2011

În baza prevederilor art.7 alin.(1) și art.9 alin.(1) din Statutul C.N.V.M. adoptat prin OUG nr.25/2002, aprobată și modificată prin Legea nr.514/2002, modificat și completat prin Legea nr.297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare,

în temeiul art.1 alin.(3), art.125, art.133, art.134 alin.(1)-(3) și art.136 alin.(2) din Legea nr.297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare,

în conformitate cu prevederile art.6 alin.(4) și art.26 alin.(1) lit. a) din Regulamentul C.N.V.M. nr.2/2006 privind piețele reglementate și sistemele alternative de tranzacționare, cu modificările și completările ulterioare,

având în vedere Decizia C.N.V.M. nr.370/31.01.2006 de autorizare a pieței reglementate administrată de operatorul de piață S.C. Bursa de Valori București S.A.,

analizând solicitarea S.C. Bursa de Valori București S.A. înregistrată la C.N.V.M. cu nr.2055/25.01.2011, completată cu adresa înregistrată la C.N.V.M. cu nr.4905/22.02.2011,

conform Hotărârilor Parlamentului României nr.69/12.09.2007, nr.71/03.10.2007 și nr.2/14.01.2010,

în baza analizei efectuate de direcțiile de specialitate și a deliberărilor din ședința din data de 24.02.2011, Comisia Națională a Valorilor Mobiliare a hotărât emiterea următorului act individual:

### DECIZIE

**Art. 1.** Se aprobă modificarea reglementărilor pieței reglementate la vedere administrată de S.C. Bursa de Valori București S.A., care constau în *Cartea I din Codul Bursei de Valori București S.A. - operator de piață*, aprobate prin Decizia C.N.V.M. nr.2602/14.09.2006, cu modificările și completările ulterioare, cu amendamente.

**Art. 2.** Forma amendată a articolelor modificate din reglementările menționate la art.1 este cuprinsă în anexa care face parte integrantă din prezenta decizie.

**Art. 3.** S.C. Bursa de Valori București S.A. are obligația să republice reglementările pieței reglementate la vedere administrată de S.C. Bursa de Valori București S.A., care constau în *Cartea I din Codul Bursei de Valori București S.A. - operator de piață*.

**Art. 4.** Orice modificare a reglementărilor menționate la art.1 va fi supusă, în prealabil, aprobării C.N.V.M.

**Art. 5.** Prezenta decizie intră în vigoare la data comunicării acesteia S.C. Bursa de Valori București S.A.

PREȘEDINTE,  
Prof. univ. dr. Gabriela ANGHELACHE

Anexă la Decizia C.N.V.M. nr.186/24.02.2011

### Modificări la Codul Bursei de Valori București S.A. - operator de piață

1. După lit. d) de la alin.(1) al art.3 din Titlul II, Cartea I din Codul Bursei de Valori București S.A. - operator de piață se introduce o nouă literă, lit. e), cu următorul cuprins:

„e) Sector Alte Instrumente Financiare Internaționale.”

2. După alin.(4<sup>1</sup>) al art.3 din Titlul II, Cartea I din Codul Bursei de Valori București S.A. - operator de piață se introduce un nou alineat, alin.(4<sup>2</sup>), cu următorul cuprins:

„(4<sup>2</sup>) Sectorul Alte Instrumente Financiare Internaționale cuprinde:

- a) Categoria A - instrumente financiare asimilabile titlurilor de capital;
- b) Categoria B - instrumente financiare asimilabile titlurilor de creanță.”

3. După alin.(7) al art.3 din Titlul II, Cartea I din Codul Bursei de Valori București S.A. - operator de piață se introduc două noi alineate, alin.(8) și alin.(9), cu următorul cuprins.

„(8) În Sectorul Alte Instrumente Financiare Internaționale pot fi admise orice alte instrumente financiare emise în state membre și/sau nemembre care nu pot fi încadrate în Categoria Internațională acțiuni, Categoria Internațională drepturi sau Categoria Internațională obligațiuni.

(9) Documentele necesare admiterii la tranzacționare pe piața reglementată vor fi depuse la BVB pe suport durabil (atât pe suport hârtie, cât și pe suport informatic ca fișiere scanate într-un format agreat de BVB).”

4. Art.19 din Titlul II, Cartea I din Codul Bursei de Valori București S.A. - operator de piață va avea următorul cuprins:

„**Art. 19 (1)** Acțiunile emise de persoane juridice din alte state membre, care fac obiectul admiterii la tranzacționare în această categorie, trebuie:

- a) să îndeplinească cumulativ cerințele prevăzute la art.5, alin.(1);
- b) să facă obiectul unei solicitări de admitere la tranzacționare, care să îndeplinească prevederile art.49 din Regulamentul C.N.V.M. nr.1/2006.

(2) Acțiunile emise de persoane juridice din statele nemembre, care fac obiectul admiterii la tranzacționare în această categorie, trebuie:

- a) să îndeplinească cumulativ cerințele prevăzute la art.5, alin.(1);
- b) să facă obiectul unei solicitări de admitere la tranzacționare, care să îndeplinească prevederile art.50 din Regulamentul C.N.V.M. nr.1/2006.

(3) Emitenții acțiunilor care vor fi admise la tranzacționare în Categoria Internațională acțiuni, din alte state membre și din state nemembre, trebuie:

- a) să îndeplinească cumulativ cerințele prevăzute în art.6 alin.(1), conform legislației aplicabile;
- b) să îndeplinească una din următoarele condiții alternative:
  - b1) valoarea capitalurilor proprii din ultimul exercițiu financiar să fie de cel puțin echivalentul în lei a 1 milion EURO calculat la cursul de schimb al B.N.R. din data înregistrării la B.V.B. a cererii de admitere la tranzacționare;
  - b2) capitalizarea anticipată să fie de cel puțin echivalentul în lei a 1 milion EURO calculat la cursul de schimb al B.N.R. din data înregistrării la B.V.B. a cererii de admitere la tranzacționare.”

5. Alin.(1) al art.20 din Titlul II, Cartea I din Codul Bursei de Valori București S.A. - operator de piață va avea următorul cuprins:

„**Art. 20. (1)** Drepturile emise de un Emitent, persoană juridică din alte state membre și din state nemembre, cu acțiuni distribuite public, pot fi admise în Categoria Internațională drepturi, dacă cel puțin o clasă de acțiuni ale Emitentului sunt admise la tranzacționare la B.V.B. în Categoria Internațională acțiuni.”

6. Partea introductivă a alin.(1) al art.21 din Titlul II, Cartea I din Codul Bursei de Valori București S.A. - operator de piață va avea următorul cuprins:  
„**Art. 21. (1)** Emitenții din alte state membre, care solicită admiterea la tranzacționare a acțiunilor în Categoria Internațională acțiuni, vor depune la B.V.B., prin intermediul unei Societăți inițiatoare, următoarele documente: (...)”
7. Lit. c), e), i), j) și n) de la alin.(1) al art.21 din Titlul II, Cartea I din Codul Bursei de Valori București S.A. - operator de piață vor avea următorul cuprins:  
„c) rezumatul prospectului tradus în limba română în forma legalizată;  
(...)  
e) actul constitutiv actualizat tradus în limba română în forma legalizată;  
(...)  
i) formularul cu date personale ale persoanelor de legătura cu B.V.B.;  
j) decizia organelor de conducere ale Emitentului privind admiterea acțiunilor la tranzacționare la B.V.B., tradusă în limba română în forma legalizată;  
(...)  
n) dovada plății tarifului de procesare (copie);”
8. Lit. f), p) și q) de la alin.(1) al art.21 din Titlul II, Cartea I din Codul Bursei de Valori București S.A. - operator de piață se abrogă.
9. Partea introductivă a alin.(2) al art.21 din Titlul II, Cartea I din Codul Bursei de Valori București S.A. - operator de piață va avea următorul cuprins:  
„**(2)** Emitenții, din statele nemembre, care doresc admiterea la tranzacționare a acțiunilor în Categoria Internațională acțiuni, vor depune la B.V.B., prin intermediul unei Societăți inițiatoare, următoarele documente: (...)”
10. Lit. c), e), i) și j) de la alin.(2) al art.21 din Titlul II, Cartea I din Codul Bursei de Valori București S.A. - operator de piață vor avea următorul cuprins:  
„c) rezumatul prospectului tradus în limba engleză/română, după caz, în forma legalizată întocmit pe responsabilitatea emitentului și purtând semnătura reprezentantului legal al emitentului și al societății inițiatoare;  
(...)  
e) actul constitutiv actualizat tradus în limba română în forma legalizată;  
(...)  
i) formularul cu date personale ale persoanelor de legătură cu B.V.B.;  
j) decizia organelor de conducere ale Emitentului privind admiterea acțiunilor la tranzacționare la B.V.B. (copie), tradusă în limba română în forma legalizată;”
11. Lit. f) și l) de la alin.(2) al art.21 din Titlul II, Cartea I din Codul Bursei de Valori București S.A. - operator de piață se abrogă.
12. După lit. q) de la alin.(2) al art.21 din Titlul II, Cartea I din Codul Bursei de Valori București S.A. - operator de piață se introduce o nouă literă, lit. q<sup>1</sup>), cu următorul cuprins:  
„q<sup>1</sup>) decizia C.N.V.M. de aprobare a prospectului;”
13. Alin.(3) al art.21 din Titlul II, Cartea I din Codul Bursei de Valori București S.A. - operator de piață se abrogă.
14. Partea introductivă a pct.2 de la art.22 din Titlul II, Cartea I din Codul Bursei de Valori București S.A. - operator de piață va avea următorul cuprins:  
„2. Emitenții din alte state membre vor depune: (...)”
15. Pct. 3 de la art.22 din Titlul II, Cartea I din Codul Bursei de Valori București S.A. - operator de piață va avea următorul cuprins:  
„3. Emitenții din statele nemembre vor depune documentele prevăzute la art.9.”
16. Art.35 din Titlul II, Cartea I din Codul Bursei de Valori București S.A. - operator de piață va avea următorul cuprins:  
„**Art. 35. (1)** Obligațiunile emise de persoane juridice din alte state membre, care vor fi admise la tranzacționare în această categorie, trebuie să îndeplinească cumulativ cerințele prevăzute la art.23 lit. b) și art.24 alin.(1).  
**(2)** Obligațiunile emise de persoane juridice din statele nemembre, care fac obiectul admiterii la tranzacționare în această secțiune, trebuie să îndeplinească cumulativ cerințele prevăzute la art.23 lit. b) și art.24 alin.(1).  
**(3)** Emitentul obligațiunilor care vor fi admise la tranzacționare în Categoria Internațională obligațiuni, din alte state membre și din state nemembre, trebuie să îndeplinească cumulativ cerințele prevăzute la art.24 alin.(3).”
17. Partea introductivă a alin.(1) al art.36 din Titlul II, Cartea I din Codul Bursei de Valori București S.A. - operator de piață va avea următorul cuprins:  
„**Art. 36. (1)** Pentru a realiza admiterea obligațiunilor la tranzacționare în Categoria Internațională obligațiuni, Emitenții din alte state membre vor trebui să deponă la B.V.B., prin intermediul unei Societăți inițiatoare, următoarele documente: (...)”.
18. Lit. c), f), j), k) și m) de la alin.(1) al art.36 din Titlul II, Cartea I din Codul Bursei de Valori București S.A. - operator de piață vor avea următorul cuprins:  
„c) rezumatul prospectului tradus în limba română, în forma legalizată;  
(...)  
f) decizia organelor de conducere ale Emitentului privind admiterea obligațiunilor la tranzacționare la B.V.B., tradusă în limba română în forma legalizată;  
(...)  
j) declarația Emitentului privind persoanele de legătura cu B.V.B. desemnate;  
k) actul constitutiv actualizat tradus în limba română în forma legalizată;  
(...)  
m) ultimele 3 situații financiare anuale însoțite de anexele legale din statul de origine al Emitentului, precum și ultimele 3 rapoarte anuale (copii);”
19. După lit. j) de la alin.(1) al art.36 din Titlul II, Cartea I din Codul Bursei de Valori București S.A. - operator de piață se introduce o nouă literă,



lit. j<sup>1</sup>), cu următorul cuprins:

„j<sup>1</sup>) formularul cu date personale ale persoanelor de legătură cu B.V.B.;”

20. Lit. l), o) și p) de la alin.(1) al art.36 din Titlul II, Cartea I din Codul Bursei de Valori București S.A. - operator de piață se abrogă.

21. Partea introductivă a alin.(2) al art.36 din Titlul II, Cartea I din Codul Bursei de Valori București S.A. - operator de piață va avea următorul cuprins:

„(2) Pentru a realiza admiterea obligațiunilor la tranzacționare în Categoria Internațională obligațiuni, Emitenții acestora, din statele nemembre, vor trebui să depună la B.V.B., prin intermediul unei Societăți inițitoare, documentele următoare: (...)”.

22. Lit. b), c), f), h), j), k) și m) de la alin.(2) al art.36 din Titlul II, Cartea I din Codul Bursei de Valori București S.A. - operator de piață vor avea următorul cuprins:

„b) prospectul în vederea admiterii la tranzacționare redactat în limba română/engleză, după caz, aprobat de C.N.V.M. (copie);

c) rezumatul prospectului tradus în limba engleză/română, după caz, în forma legalizată întocmit pe responsabilitatea emitentului și purtând semnătura reprezentantului legal al emitentului și al societății inițitoare;

(...)

f) decizia organelor de conducere ale Emitentului privind admiterea obligațiunilor la tranzacționare la B.V.B., tradusă în limba română în forma legalizată;

(...)

h) dovada plății tarifului de procesare (copie);

(...)

j) declarația Emitentului privind persoanele de legătură cu B.V.B. desemnate;

k) actul constitutiv actualizat tradus în limba română în forma legalizată;

(...)

m) ultimele 3 situații financiare anuale însoțite de anexele legale din statul de origine al Emitentului, precum și ultimele 3 rapoarte anuale (copii);”

23. După lit. j) de la alin.(2) al art.36 din Titlul II, Cartea I din Codul Bursei de Valori București S.A. - operator de piață se introduce o nouă literă, lit. j<sup>1</sup>), cu următorul cuprins:

„j<sup>1</sup>) formularul cu date personale ale persoanelor de legătură cu B.V.B.;”

24. Lit. l) de la alin.(2) al art.36 din Titlul II, Cartea I din Codul Bursei de Valori București S.A. - operator de piață se abrogă.

25. După lit. n) de la alin.(2) al art.36 din Titlul II, Cartea I din Codul Bursei de Valori București S.A. - operator de piață se introduce o nouă literă, lit. n<sup>1</sup>), cu următorul cuprins:

„n<sup>1</sup>) decizia C.N.V.M. de aprobare a prospectului (copie);”

26. După Secțiunea 3<sup>1</sup> din Capitolul II din Titlul II, Cartea I din Codul Bursei de Valori București S.A. - operator de piață se introduce o nouă secțiune, Secțiunea 3<sup>2</sup>, cu următorul cuprins:

### „Secțiunea 3<sup>2</sup>

#### **Admiterea în Sectorul Alte Instrumente Financiare Internaționale**

**Art.42<sup>5</sup> (1)** Instrumentele financiare care vor fi admise în acest sector vor fi încadrate în una din următoarele două categorii:

- a) Categoria A - instrumente financiare asimilabile titlurilor de capital;
- b) Categoria B - instrumente financiare asimilabile titlurilor de creanță.

### §1

#### **Cerințe pentru admiterea în Categoria A**

**Art.42<sup>6</sup> (1)** Instrumentele financiare emise de persoane juridice din alte state membre, care fac obiectul admiterii la tranzacționare în această categorie, trebuie:

a) să îndeplinească cumulativ cerințele prevăzute la art.5, alin.(1);

b) să facă obiectul unei solicitări de admitere la tranzacționare, care să îndeplinească prevederile art.49 din Regulamentul C.N.V.M. nr.1/2006.

**(2)** Instrumentele financiare emise de persoane juridice din statele nemembre, care fac obiectul admiterii la tranzacționare în această categorie, trebuie:

a) să îndeplinească cumulativ cerințele prevăzute la art.5, alin.(1);

b) să facă obiectul unei solicitări de admitere la tranzacționare, care să îndeplinească prevederile art.50 din Regulamentul C.N.V.M. nr.1/2006.

**(3)** Emitenții instrumentelor financiare care vor fi admise la tranzacționare în Categoria A, din alte state membre și din state nemembre, trebuie:

a) să îndeplinească cumulativ cerințele prevăzute în art.6 alin.(1), conform legislației aplicabile;

b) să îndeplinească una din următoarele condiții alternative:

b1) valoarea capitalurilor proprii din ultimul exercițiu financiar să fie de cel puțin echivalentul în lei a 1 milion EURO calculată la cursul de schimb al B.N.R. din data înregistrării la B.V.B. a cererii de admitere la tranzacționare;

b2) capitalizarea anticipată să fie de cel puțin echivalentul în lei a 1 milion EURO calculată la cursul de schimb al B.N.R. din data înregistrării la B.V.B. a cererii de admitere la tranzacționare.

**Art.42<sup>7</sup> (1)** Emitenții din alte state membre care solicită admiterea la tranzacționare a instrumentelor financiare în Categoria A, vor depune la B.V.B., prin intermediul unei Societăți inițitoare, următoarele documente:

a) cererea de admitere la tranzacționare a instrumentelor financiare;

b) prospectul în vederea admiterii la tranzacționare aprobat de autoritatea competentă din statul membru de origine cu toate amendamentele și anexele (copie);

c) rezumatul prospectului tradus în limba română în forma legalizată;

d) declarația Emitentului privind publicarea prospectului de admitere la tranzacționare.

e) actul constitutiv actualizat tradus în limba română în forma legalizată;

f) decizia organelor de conducere ale Emitentului privind admiterea instrumentelor financiare la tranzacționare la B.V.B., tradusă în limba română în forma legalizată;

- g) declarația Emitentului privind persoanele de legătură cu B.V.B. desemnate;
  - h) formularul cu date personale ale persoanelor de legătură cu B.V.B.;
  - i) angajamentul de admitere și menținere la tranzacționare la B.V.B. a instrumentelor financiare;
  - j) declarația de reprezentare a Emitentului la B.V.B., de către Societatea inițitoare, în vederea îndeplinirii procedurilor de admitere la tranzacționare;
  - k) dovada plății tarifului de procesare (copie);
  - l) ultimele 3 situații financiare anuale însoțite de anexele legale din statul de origine al Emitentului, precum și ultimele 3 rapoarte anuale (copii);
  - m) ultima raportare financiară semestrială, însoțită de anexele legale din statul de origine al Emitentului, precum și ultimul raport semestrial (copie);
  - n) certificatul de înregistrare a instrumentelor financiare la C.N.V.M. (copie);
  - o) lista persoanelor care au acces la informații privilegiate;
  - p) oricare alte documente pe care B.V.B. le consideră necesare.
- (2)** Emitenții din statele nemembre care solicită admiterea la tranzacționare a instrumentelor financiare în Categoria A, vor depune la B.V.B., prin intermediul unei Societăți inițitoare, următoarele documente:
- a) cererea de admitere la tranzacționare a instrumentelor financiare;
  - b) prospectul în vederea admiterii la tranzacționare redactat în limba română, aprobat de C.N.V.M. (copie);
  - c) rezumatul prospectului tradus în limba engleză/română, după caz, în forma legalizată, întocmit pe responsabilitatea emitentului și purtând semnătura reprezentantului legal al emitentului și al societății inițitoare;
  - d) declarația Emitentului privind publicarea prospectului de admitere la tranzacționare;
  - e) actul constitutiv actualizat tradus în limba română în forma legalizată;
  - f) decizia organelor de conducere ale Emitentului privind admiterea instrumentelor financiare la tranzacționare la B.V.B., tradusă în limba română în forma legalizată;
  - g) declarația Emitentului privind persoanele de legătură cu B.V.B. desemnate;
  - h) formularul cu date personale ale persoanelor de legătură cu B.V.B.;
  - i) angajamentul de admitere și menținere la tranzacționare la B.V.B. a instrumentelor financiare;
  - j) declarația de reprezentare a Emitentului la B.V.B., de către Societatea inițitoare, în vederea îndeplinirii procedurilor de admitere la tranzacționare;
  - k) dovada plății tarifului de procesare (copie);
  - l) ultimele 3 situații financiare anuale însoțite de anexele legale din statul de origine al Emitentului, precum și ultimele 3 rapoarte anuale (copii);
  - m) ultima raportare financiară semestrială, însoțită de anexele legale din statul de origine al Emitentului, precum și ultimul raport semestrial (copie);
  - n) certificatul de înregistrare a instrumentelor financiare la C.N.V.M. (copie);
  - o) decizia C.N.V.M. de aprobare a prospectului (copie);
  - p) lista persoanelor care au acces la informații privilegiate;
  - q) oricare alte documente pe care B.V.B. le consideră necesare.

### §3

#### Cerințe pentru admiterea în Categoria B

**Art. 42<sup>8</sup>.** Instrumentele financiare emise de persoane juridice din alte state membre și din state nemembre, pentru a fi admise la tranzacționare în această categorie, trebuie să îndeplinească cumulativ cerințele prevăzute la art.23 lit. b) și art.24 alin.(1) și alin.(3).

### §4

#### Documente necesare admiterii în Categoria B

**Art. 42<sup>9</sup>. (1)** Pentru a realiza admiterea instrumentelor financiare la tranzacționare în Categoria B, Emitenții din alte state membre vor trebui să depună la B.V.B., prin intermediul unei Societăți inițitoare, următoarele documente:

- a) cererea de admitere la tranzacționare a instrumentelor financiare;
  - b) prospectul în vederea admiterii la tranzacționare aprobat de autoritatea competentă din statul membru de origine cu toate amendamentele și anexele (copie);
  - c) rezumatul prospectului tradus în limba română în forma legalizată;
  - d) declarația Emitentului privind publicarea prospectului de admitere la tranzacționare;
  - e) actul constitutiv actualizat tradus în limba română în forma legalizată;
  - f) decizia organelor de conducere ale Emitentului privind admiterea instrumentelor financiare la tranzacționare la B.V.B., tradusă în limba română în forma legalizată;
  - g) declarația Emitentului privind persoanele de legătură cu B.V.B. desemnate;
  - h) formularul cu date personale ale persoanelor de legătură cu B.V.B.;
  - i) angajamentul de admitere și menținere la tranzacționare la B.V.B. a instrumentelor financiare;
  - j) declarația de reprezentare a Emitentului la B.V.B., de către Societatea inițitoare, în vederea îndeplinirii procedurilor de admitere la tranzacționare;
  - k) dovada plății tarifului de procesare (copie);
  - l) ultimele 3 situații financiare anuale însoțite de anexele legale din statul de origine al Emitentului, precum și ultimele 3 rapoarte anuale (copii);
  - m) ultima raportare financiară semestrială însoțită de anexele legale din statul de origine al Emitentului, precum și ultimul raport semestrial (copie);
  - n) certificatul de înregistrare a instrumentelor financiare la C.N.V.M. (copie);
  - o) oricare alte documente pe care B.V.B. le consideră necesare.
- (2)** Pentru a realiza admiterea instrumentelor financiare la tranzacționare în Categoria B, Emitenții acestora, din statele nemembre, vor trebui să depună la B.V.B., prin intermediul unei Societăți inițitoare, documentele următoare:
- a) cererea de admitere la tranzacționare a instrumentelor financiare;
  - b) prospectul în vederea admiterii la tranzacționare redactat în limba română/engleză, după caz, aprobat de C.N.V.M. (copie);
  - c) rezumatul prospectului tradus în limba engleză/română, după caz, în forma legalizată, întocmit pe responsabilitatea emitentului și purtând semnătura reprezentantului legal al emitentului și al societății inițitoare;

- d) declarația Emitentului privind publicarea prospectului de admitere la tranzacționare;
  - e) actul constitutiv actualizat tradus în limba română în forma legalizată;
  - f) decizia organelor de conducere ale Emitentului privind admiterea instrumentelor financiare la tranzacționare la B.V.B., tradusă în limba română în forma legalizată;
  - g) declarația Emitentului privind persoanele de legătură cu B.V.B. desemnate;
  - h) formularul cu date personale ale persoanelor de legătură cu B.V.B.;
  - i) angajamentul de admitere și menținere la tranzacționare la B.V.B. a instrumentelor financiare;
  - j) declarația de reprezentare a Emitentului la B.V.B., de către Societatea inițitoare, în vederea îndeplinirii procedurilor de admitere la tranzacționare;
  - k) dovada plății tarifului de procesare (copie);
  - l) ultimele 3 situații financiare anuale însoțite de anexele legale din statul de origine al Emitentului, precum și ultimele 3 rapoarte anuale (copii);
  - m) ultima raportare financiară semestrială însoțită de anexele legale din statul de origine al Emitentului, precum și ultimul raport semestrial (copie);
  - n) certificatul de înregistrare a instrumentelor financiare la C.N.V.M. (copie);
  - o) decizia C.N.V.M. de aprobare a prospectului (copie);
  - p) oricare alte documente pe care B.V.B. le consideră necesare.”
- 

#### **DECIZIA NR. 187 / 24.02.2011**

În baza prevederilor art.7 alin.(1), alin.(4), alin.(6) și art.9 alin.(1) din Statutul C.N.V.M. adoptat prin OUG nr.25/2002, aprobată și modificată prin Legea nr.514/2002, cu modificările și completările ulterioare, având în vedere prevederile art.148, 149 și 150 din Regulamentul C.N.V.M. nr.1/2006 privind emitenții și operațiunile cu valori mobiliare, cu modificările și completările ulterioare, conform Hotărârilor Parlamentului României nr.69/12.09.2007, nr.71/03.10.2007 și nr.2/14.01.2010, având în vedere faptul că, în situația în care o societate de administrare a investițiilor este condusă de o persoană care exercită o funcție de conducere în cadrul unui emitent, atunci SAI se află în relații apropiate cu acea persoană, în sensul art.148 din Regulamentul C.N.V.M. nr.1/2006, având în vedere faptul că politica de investiții a unui organism de plasament colectiv este în responsabilitatea și execuția S.A.I., acesta fiind cel care ia deciziile și execută tranzacțiile în numele O.P.C., în baza analizei efectuate de direcțiile de specialitate și a deliberărilor din ședința din data de 24.02.2011, Comisia Națională a Valorilor Mobiliare a hotărât emiterea următorului act individual:

#### **DECIZIE**

**Art. 1.** În cazul în care o societate de administrare a investițiilor este persoană inițiată în raport cu un emitent, obligațiile de notificare a tranzacțiilor, prevăzute la art.150 alin.(2) din Regulamentul C.N.V.M. nr.1/2006, se aplică corespunzător și în cazul tranzacțiilor cu instrumentele financiare respective efectuate de către S.A.I. în contul organismelor de plasament colectiv pe care le administrează.

**Art. 2.** Prezenta decizie intră în vigoare la data publicării acesteia în Buletinul C.N.V.M.

PREȘEDINTE,  
Prof. univ. dr. Gabriela ANGHELACHE

#### **DECIZIA NR. 188 / 24.02.2011**

În temeiul articolelor 2, 7 și 9 alin.(1) din Statutul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare adoptat prin OUG nr.25/2002 aprobată prin Legea nr.514/2002, modificat și completat prin Legea nr.297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare, în temeiul art.173 alin.(1) și art.183 (1) din Legea nr.297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare, în temeiul Hotărârilor Parlamentului nr.69/12.09.2007, nr.71/03.10.2007 și nr.2/14.01.2010, ca urmare a adreselor BRD - Groupe Société Générale S.A. înregistrate la C.N.V.M. cu nr.2975/02.02.2011, nr.3399/08.02.2011 și nr.4045/14.02.2011, în ședința din data de 24.02.2011, Comisia Națională a Valorilor Mobiliare a hotărât emiterea următorului act individual:

#### **DECIZIE**

**Art. 1.** Se aprobă prospectul de ofertă publică primară de vânzare de obligațiuni emise de JUDEȚUL TIMIȘ având următoarele caracteristici:

- obiectul emisiunii: 1.000.000 de obligațiuni;
- valoarea nominală: 100 lei/obligațiune;
- prețul de vânzare: 100 lei/obligațiune;
- dobânda: ROBOR<sub>6M</sub> + 0,39%;
- perioada de derulare: 09.03.2011-15.03.2011;
- intermediarul ofertei: BRD - Groupe Société Générale S.A.

**Art. 2.** Oferta de vânzare se va derula prin plasament intermediat, metoda de intermediere „cea mai bună execuție”, iar alocarea se va face conform prevederilor prospectului de ofertă. Modalitatea de rambursare a împrumutului obligatar și de plată a dobânzii este cea prevăzută în cadrul prospectului de ofertă. Răspunderea pentru derularea ofertei revine în exclusivitate intermediarului ofertei BRD - Groupe Société Générale S.A.

**Art. 3.** Județul Timiș are obligația de a depune la operatorul de piață cererea de admitere în termen de cel mult 30 de zile de la data de închidere a ofertei. Obligațiunile emise în urma ofertei publice primare vor fi înscrise la cota Bursei de Valori, în baza prospectului de ofertă și în conformitate cu reglementările Bursei de Valori.

**Art. 4.** Notificarea cu privire la rezultatele ofertei va fi remisă C.N.V.M. însoțită de dovada virării cotei de 0,1% din valoarea ofertei în conformitate cu prevederile Regulamentului C.N.V.M. nr.7/2006 cu modificările și completările ulterioare.

**Art. 5.** Prezenta decizie se va publica în Buletinul C.N.V.M.

PREȘEDINTE,  
Prof. univ. dr. Gabriela ANGHELACHE

#### **DECIZIA NR. 189 / 24.02.2011**

În baza prevederilor art.7 alin.(1) și (4) și art.9 alin.(1) din Statutul C.N.V.M. adoptat prin OUG nr.25/2002, aprobată prin Legea nr.514/2002, cu modificările și completările ulterioare,  
având în vedere Decizia C.N.V.M. nr.1067/18.08.2010, completată prin Decizia C.N.V.M. nr.1644/15.12.2010,  
în temeiul art.9 din Legea nr.297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare,  
având în vedere prevederile art.13 alin.(1) lit. f) și art.15 din Regulamentul C.N.V.M. nr.32/2006,  
analizând cererea societății de servicii de investiții financiare ESTINVEST S.A. înregistrată la C.N.V.M. cu nr.2701/31.01.2011, completată prin adresa nr.3103/03.02.2011,

Comisia Națională a Valorilor Mobiliare a hotărât emiterea următorului act individual:

#### **DECIZIE**

**Art. 1.** Se autorizează modificarea autorizației de funcționare a societății de servicii de investiții financiare **ESTINVEST S.A.** ca urmare a desființării următorului sediu secundar (sucursală):

- **lași, str. Sf. Lazăr nr.18, bl.K1, ap.2, parter, jud. Iași - Decizia C.N.V.M. de autorizare nr.128/01.02.2007.**

**Art. 2.** Societatea de servicii de investiții financiare **ESTINVEST S.A. Focșani** are obligația să transmită la C.N.V.M. copia certificatului de înregistrare de mențiuni în termen de maximum 5 zile de la data înregistrării la O.R.C. a modificării în modul de organizare și funcționare menționată la art.1, dar nu mai târziu de 90 de zile de la data autorizației emise de către C.N.V.M.

**Art. 3.** Prezenta decizie intră în vigoare la data comunicării acesteia către societatea de servicii de investiții financiare **ESTINVEST S.A.** și se publică în Buletinul C.N.V.M., forma electronică.

DIRECTOR GENERAL,  
Radu TOIA

#### **DECIZIA NR. 190 / 24.02.2011**

În baza prevederilor art.7 alin.(1) și (4) și art.9 alin.(1) din Statutul C.N.V.M. adoptat prin OUG nr.25/2002, aprobat și modificat prin Legea nr.514/2002, cu modificările și completările ulterioare,  
având în vedere Decizia C.N.V.M. nr.1067/18.08.2010, completată prin Decizia C.N.V.M. nr.1644/15.12.2010,  
în temeiul art.9 din Legea nr.297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare,  
având în vedere prevederile art.13 alin.(1) lit. f), art.15 și art.17 alin.(1), (4) și (5) din Regulamentul C.N.V.M. nr.32/2006,  
analizând cererea societății de servicii de investiții financiare ESTINVEST S.A. înregistrată la C.N.V.M. cu nr.2701/31.01.2011, completată prin adresa nr.3103/03.02.2011,

Comisia Națională a Valorilor Mobiliare a hotărât emiterea următorului act individual:

#### **DECIZIE**

**Art. 1.** Se autorizează completarea autorizației de funcționare a societății de servicii de investiții financiare **ESTINVEST S.A.** ca urmare a înființării următorului sediu secundar (agenție):

- **lași, str. Sf. Lazăr nr.18, bl.K1, ap.2, parter, jud. Iași.**

**Art. 2.** Societatea de servicii de investiții financiare are obligația de a transmite la C.N.V.M. copia certificatului de înregistrare mențiuni, în termen de maximum 5 zile de la data înregistrării la oficiul registrului comerțului a modificărilor intervenite în modul de organizare și funcționare ca urmare a înființării sediului secundar precizat la art.1, dar nu mai târziu de 90 de zile de la data autorizației emise de către C.N.V.M.

**Art. 3.** Societatea de servicii de investiții financiare are obligația să mențină condițiile impuse la autorizarea sediilor secundare pe toată durata de funcționare a acestora notificând C.N.V.M. orice modificări în termen de maximum 15 zile de la producerea acestora, anexând copii ale documentelor justificative.

**Art. 4.** Prezenta decizie intră în vigoare la data comunicării acesteia către societatea de servicii de investiții financiare **ESTINVEST S.A.** și se publică în Buletinul C.N.V.M., forma electronică.

DIRECTOR GENERAL,  
Radu TOIA

#### **DECIZIA NR. 191 / 24.02.2011**

În baza prevederilor art.7 alin.(1) și (4) și art.9 alin.(1) din Statutul C.N.V.M. adoptat prin OUG nr.25/2002, aprobat și modificat prin Legea nr.514/2002, cu modificările și completările ulterioare,  
având în vedere Decizia C.N.V.M. nr.1067/18.08.2010, completată prin Decizia C.N.V.M. nr.1644/15.12.2010,  
în temeiul art.1 alin.(3) din Legea nr.297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare,  
în conformitate cu prevederile art.1 alin.(2), art.26 alin.(1) și art.27 alin.(1) lit. a) și alin.(2) din Regulamentul nr.32/2006 privind serviciile de investiții financiare,

potrivit prevederilor art.6 alin.(1) din Regulamentul nr.4/2009 privind Registrul public al C.N.V.M.,  
analizând cererile societății de servicii de investiții financiare ESTINVEST S.A. înregistrate la C.N.V.M. cu nr.1957/25.01.2011 și nr.2193/26.01.2011,

Comisia Națională a Valorilor Mobiliare a hotărât emiterea următorului act individual:

## DECIZIE

**Art. 1.** Se retrag autorizațiile de agenți pentru servicii de investiții financiare acordate de C.N.V.M. următoarelor persoane autorizate în numele societății de servicii de investiții financiare **ESTINVEST S.A.** cu sediul social situat în Focșani, str. Republicii nr.9, jud. Vrancea:

- **MUNTEAN ILIE CRISTIAN - Decizia C.N.V.M. de autorizare nr.3070/03.10.2006 poz. 1;**
- **EPURE VASILE - Decizia C.N.V.M. de autorizare nr.395/23.01.2004.**

**Art. 2.** Se radiază din Registrul C.N.V.M. înregistrările nr.**PFR02ADEL/330606** și **PFR02ASIF/391108** reprezentând înregistrarea domnului **MUNTEAN ILIE CRISTIAN** în calitate de agent delegat, respectiv a domnului **EPURE VASILE** în calitate de agent pentru servicii de investiții financiare, autorizați în numele societății de servicii de investiții financiare **ESTINVEST S.A.**

**Art. 3.** Prezenta decizie intră în vigoare la data comunicării acesteia către societatea de servicii de investiții financiare **ESTINVEST S.A.** și se publică în Buletinul C.N.V.M., forma electronică.

DIRECTOR GENERAL,  
Radu TOIA

## DECIZIA NR. 192 / 24.02.2011

În baza prevederilor art.7 alin.(1) și (4) și art.9 alin.(1) din Statutul C.N.V.M. adoptat prin OUG nr.25/2002, aprobat și modificat prin Legea nr.514/2002, cu modificările și completările ulterioare, având în vedere Decizia C.N.V.M. nr.1067/18.08.2010, completată prin Decizia C.N.V.M. nr.1644/15.12.2010, în temeiul art.1 alin.(3), art.9 și art.14 din Legea nr.297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare,

în conformitate cu prevederile art.13 alin.(1) lit. d) și art.15 din Regulamentul nr.32/2006 privind serviciile de investiții financiare,

analizând cererea societății de servicii de investiții financiare **ESTINVEST S.A.** înregistrată la C.N.V.M. cu nr.4520/18.02.2011, completată prin adresa nr.4645/21.02.2011,

Comisia Națională a Valorilor Mobiliare a hotărât emiterea următorului act individual:

## DECIZIE

**Art. 1.** Se autorizează modificarea autorizației de funcționare a societății de servicii de investiții financiare **ESTINVEST S.A.** cu sediul social situat în Focșani, str. Republicii nr.9, Jud. Vrancea, ca urmare a modificării componenței conducerii societății, prin reducerea numărului de membri de la trei la doi, în conformitate cu prevederile hotărârii Consiliului de administrație nr.400/16.02.2011.

**Art. 2.** Societatea de servicii de investiții financiare are obligația de a transmite la C.N.V.M. copia certificatului de înregistrare menționat, în termen de maximum 5 zile de la data înregistrării la oficiul registrului comerțului a modificărilor intervenite în modul de organizare și funcționare ca urmare a modificării componenței conducerii societății, dar nu mai târziu de 90 de zile de la data autorizației emise de către C.N.V.M.

**Art. 3.** Prezenta decizie intră în vigoare la data comunicării acesteia către societatea de servicii de investiții financiare **ESTINVEST S.A.** și se publică în Buletinul C.N.V.M., forma electronică.

DIRECTOR GENERAL,  
Radu TOIA

## DECIZIA NR. 193 / 25.02.2011

În baza prevederilor art.7 alin.(1) și (4) și art.9 alin.(1) din Statutul C.N.V.M. adoptat prin OUG nr.25/2002, aprobat și modificat prin Legea nr.514/2002, cu modificările și completările ulterioare,

în temeiul Hotărârilor Parlamentului României nr.69/12.09.2007, nr.71/03.10.2007 și nr.2/14.01.2010,

în conformitate cu art.1 alin.(3), art.83 alin.(1), art.84 din Legea nr.297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare,

în conformitate cu art.131-133 din Regulamentul C.N.V.M. nr.15/2004 privind autorizarea și funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a organismelor de plasament colectiv și a depozitarilor,

conform prevederilor Dispunerii de măsuri nr.21/21.12.2009,

având în vedere solicitarea Societății de Administrare a Investițiilor Zepter S.A. transmisă la C.N.V.M. prin adresele înregistrate cu nr.2296/26.01.2011 și nr.2442/27.01.2011,

în baza analizei efectuate de direcția de specialitate și a deliberărilor purtate în cadrul ședinței din data de 24.02.2011, Comisia Națională a Valorilor Mobiliare a hotărât emiterea următorului act individual:

## DECIZIE

**Art. 1.** Se autorizează modificările documentelor fondului deschis de investiții **ZEPTER ACȚIUNI**, în conformitate cu actul adițional la prospectul de emisiune, prospectul simplificat și regulile fondului, în forma prevăzută în anexă, parte integrantă a prezentei decizii.

**Art. 2.** Se autorizează nota de informare a investitorilor fondului deschis de investiții **ZEPTER ACȚIUNI**, transmisă prin adresa înregistrată la C.N.V.M. cu nr.2442/27.01.2011.

**Art. 3.** Societatea de Administrare a Investițiilor Zepter S.A. are obligația publicării notei de informare a investitorilor în termen de două zile lucrătoare de la data intrării în vigoare a prezentei decizii, în cotidianul de circulație națională menționat în prospectul de emisiune al Fondului și pe site-ul [www.zepter-invest.ro](http://www.zepter-invest.ro). Modificările, cu excepția celor rezultate ca urmare a încadrării în prevederile Dispunerii de măsuri nr.21/2010, vor intra în vigoare în termen de 10 zile de la data publicării notei de informare a investitorilor.

**Art. 4.** Investitorii fondului deschis de investiții **ZEPTER ACȚIUNI** care nu sunt de acord cu modificările intervenite în cadrul documentelor fondului, cu excepția celor rezultate ca urmare a încadrării în prevederile Dispunerii de măsuri nr.21/2010,

au posibilitatea ca în intervalul de 10 zile dintre data publicării notei de informare a investitorilor și data intrării în vigoare a modificărilor autorizate, să răscumpere numai integral unitățile de fond deținute.

**Art. 5.** Societatea de Administrare a Investițiilor Zepter S.A. are obligația de a transmite la C.N.V.M. dovada publicării notei de informare a investitorilor, în termen de 24 de ore de la data publicării acesteia.

**Art. 6.** Prezenta decizie intră în vigoare la data comunicării acesteia Societății de Administrare a Investițiilor Zepter S.A. și se publică în Buletinul C.N.V.M., forma electronică.

PREȘEDINTE,  
Prof. univ. dr. Gabriela ANGHELACHE

*Anexă la Decizia C.N.V.M. NR.193/25.02.2011*

◇ **Prospect de emisiune - 1.(3) - Societatea de administrare**

**Prospect simplificat - 1.2.(3) - Societatea de administrare**

**Paragraful**

Societatea desfășoară și activități de administrare a portofoliilor individuale de investiții, inclusiv a celor de pensii și activități conexe.

**se modifică astfel:**

Societatea desfășoară și activități de administrare a portofoliilor individuale de investiții și activități conexe.

◇ **Prospect de emisiune - 6.1.(1) - Emiterea și răscumpărarea titlurilor de participare**

**Prospect simplificat - 4.1.(1) - Emiterea și răscumpărarea titlurilor de participare**

**Reguli - 10.(1) - Emiterea și răscumpărarea titlurilor de participare**

**Paragraful:**

Persoanele fizice sau juridice ce doresc să devină membri ai Fondului, vor semna o Cerere de adeziune-subscriere la Fond. Cererea de adeziune-subscriere la Fond odată depusă la sediile distribuitorului/agenții de distribuție, la sediile Societății, sau înregistrată telefonic sau prin internet după caz, este irevocabilă.

**se modifică astfel:**

Persoanele fizice sau juridice ce doresc să devină membri ai Fondului, vor semna o Cerere de adeziune-subscriere la Fond. Cererea de adeziune-subscriere la Fond odată depusă la sediile distribuitorului/agenții de distribuție, la sediile Societății, sau înregistrată telefonic sau prin internet după caz, este irevocabilă. Pentru subscrierile fără plan de investiții investitorul are un termen de maxim 30 de zile libere (prima și ultima zi nu se numără) de la data înregistrării cererii de adeziune de a vira/depune suma pe care dorește să o subscrie; începând cu a 31-a zi cererea se anulează de drept. În cazul în care acesta a efectuat plata incomplet se vor aplica prevederile art.6.(3) - prospect emisiune, respectiv art.4.(2) - prospect simplificat și art.6.(7) - reguli.

◇ **Prospect de emisiune - 6.1.(7) - Emiterea și răscumpărarea unităților de fond**

**Prospect simplificat - 6.1.(7) - Emiterea și răscumpărarea unităților de fond**

**Regulile Fondului - 10.(8) - Emiterea și răscumpărarea unităților de fond**

**Paragraful:**

În cadrul Cererii de adeziune-subscriere a titlurilor de participare, investitorul își poate exprima acordul inclusiv pentru cumpărări ulterioare de titluri de participare, operațiunile de subscriere ulterioare adeziunii realizându-se în baza Cererii de adeziune-subscriere în cadrul căreia acest acord a fost exprimat.

**se completează astfel:**

În cadrul Cererii de adeziune-subscriere a titlurilor de participare, investitorul își poate exprima acordul inclusiv pentru cumpărări ulterioare de titluri de participare, operațiunile de subscriere ulterioare adeziunii realizându-se în baza Cererii de adeziune-subscriere în cadrul căreia acest acord a fost exprimat. Cererea de adeziune-subscriere este valabilă până la modificarea prevederilor legislative sau modificări majore ale documentelor constitutive ale fondului. În cazul în care modificările aduse implică obținerea de noi informații despre investitor, modificarea modalității de subscriere a titlurilor de participare, precum și orice alte informații pe care societatea de administrare le consideră necesare, semnarea unei noi cereri de adeziune-subscriere devine obligatorie. Informații referitoare la schimbarea formatului cererilor de adeziune-subscriere vor fi făcute publice pe site-ul [www.zepter-invest.ro](http://www.zepter-invest.ro). În situația în care se constata creditarea conturilor colectoare fără semnarea noilor cereri de subscriere atunci se va solicita investitorului încadrarea în prevederile documentelor constitutive ale fondului, iar titlurile de participare aferente sumei depuse vor fi alocate la data semnării formularului. Dacă investitorul nu poate fi contactat sau dacă acesta refuză semnarea unei noi cereri de adeziune-subscriere, SAI va returna suma virată de către investitor în termen de 5 zile lucrătoare de la data creditării contului colector. Comisiunile bancare aferente transferului vor fi suportate de către investitor.

◇ **Prospect de emisiune - 6. (3) - Emiterea și răscumpărarea unităților de fond**

**Prospect simplificat - 4.(2)- Emiterea și răscumpărarea unităților de fond**

**Regulile Fondului - 6.(7) Emiterea și răscumpărarea unităților de fond**

**Paragraful:**

În situația în care o persoană care intenționează să devină investitor al Fondului depune o sumă mai mică decât suma minimă obligatorie de subscris (contravaloarea unui titlu de participare), Societatea de administrare va face demersurile necesare pentru a o restitui sau pentru a solicita completarea acestei sume în ziua publicării valorii unitare a activului net valabilă la data depunerii sumei inițiale.

**se completează astfel:**

În situația în care o persoană care intenționează să devină investitor al Fondului depune o sumă mai mică decât suma minimă obligatorie de subscris (contravaloarea unui titlu de participare). Societatea de administrare va face demersurile necesare pentru a o restitui sau pentru a solicita completarea acestei sume în ziua publicării valorii unitare a activului net valabilă la data depunerii sumei inițiale. În situația în care între suma înscrisă în cererea de subscriere și cea intrată în contul colector al fondului există diferențe, dacă:

- investitorul a împuternicit (conform formularului de adeziune) societatea de administrare să modifice cererea de adeziune în sensul modificării sumei subscrise, SAI va efectua alocarea titlurilor de participare pentru suma virată în contul colector și va transmite investitorului noua cerere împreună cu extrasul de cont;
- investitorul NU a împuternicit societatea de administrare să modifice cererea de adeziune în sensul modificării sumei subscrise, SAI va face demersurile necesare pentru a:
  - a) restitui suma constituind diferența pozitivă dintre suma menționată pe cererea de subscriere și suma intrată în cont (comisionul de transfer

bancar va fi suportat de către investitor;

- b) solicită completarea sumei de subscris (diferența negativă dintre suma menționată pe cererea de subscriere și suma intrată în cont) în maxim 5 zile lucrătoare și/sau modificarea cererii de adeziune și informează investitorul cu privire la faptul că valoarea unitară a activului net la care se vor emite titlurile de participare va fi cea din ziua creditării contului colector cu diferența de sumă.

Până la completarea sumei de subscris/modificarea cererii, banii vor rămâne în contul colector și nu se vor emite titluri de participare. În cazul în care investitorul nu dorește completarea sumei/modificarea cererii sau SAI nu reușește să contacteze investitorul în această perioadă sumele aflate în conturile colectoare vor fi virate înapoi investitorului ulterior deducerii comisionului de transfer bancar aferent viramentului, iar cererea de adeziune se va anula de drept.

◇ **Prospect de emisiune - 7.2.(15) Determinarea valorii activului total, activului net și a valorii unitare a activului net**

◇ **Regulile fondului -16.2.(15) Determinarea valorii activului total, activului net și a valorii unitare a activului net**

**Paragrafele:**

1. Dividendele și acțiunile distribuite cu sau fără contraprestație în bani rezultate în urma participării la majorările de capital vor fi înregistrate în activul O.P.C.-urilor la data ex-dividend sau în prima zi în care investitorii care cumpără acțiunile nu mai pot participa la majorarea de capital. Data ex-dividend reprezintă prima zi în care investitorii care cumpără acțiunile nu mai beneficiază de dividende.
2. În cazul majorărilor de capital ce presupun o contraprestație în bani din partea investitorilor, vor fi înregistrate în activul O.P.C.-urilor, începând cu momentul prevăzut la alin.15.-1-, atât acțiunile convenite cât și suma datorată ca urmare a participării la majorarea de capital, dacă diferența între prețul de piață și prețul de subscriere este pozitivă.
3. În cazul în care majorarea de capital se realizează cu emiterea de drepturi de preferință, acestea vor fi înregistrate în activul fondului în prima zi în care investitorii care cumpără acțiunile nu mai pot participa la majorarea de capital.

**se modifică astfel:**

1. Dividendele, precum și acțiunile distribuite fără contraprestație în bani rezultate în urma participării la majorările de capital vor fi înregistrate în activul OPC-urilor în prima zi în care investitorii care cumpără acțiunile nu mai beneficiază de dividend sau în prima zi în care investitorii care cumpără acțiunile nu mai pot participa la majorarea de capital.
2. În cazul majorărilor de capital ce presupun o contraprestație în bani din partea investitorilor, fără emiterea de drepturi de preferință, acțiunile convenite și suma datorată de OPC ca urmare a participării la majorarea capitalului social vor fi înregistrate în activul OPC, astfel:
  - a) în prima zi în care investitorii care cumpără acțiunile nu mai pot participa la majorarea de capital, în situația în care prețul de piață este mai mare decât prețul de subscriere, iar societatea de investiții decide să participe la majorarea de capital social a emitentului;
  - b) la data plății efective a acțiunilor subscrise la majorarea de capital social, în situația în care nu sunt întrunite condițiile menționate la lit. a).
3. În cazul majorărilor de capital social ce presupun o contraprestație în bani din partea investitorilor, cu emiterea de drepturi de preferință, acțiunile convenite și suma datorată de OPC ca urmare a participării la majorarea capitalului social vor fi înregistrate în activul OPC la data plății efective a acțiunilor subscrise la majorarea de capital social.
4. Drepturile de preferință vor fi înregistrate în activul fondului în prima zi în care investitorii care cumpără acțiunile nu mai pot participa la majorarea de capital.

◇ **Prospect de emisiune - 11.(1) - Auditorul financiar al fondului**

**Prospect simplificat - 1.4.(1) - Auditorul financiar al fondului**

**Reguli - 18.(1) - Auditorul financiar al fondului**

**Paragraful:**

Auditorul financiar al Fondului deschis de investiții ZEPTEP ACȚIUNI este S.C. Ernst & Young Assurance Services S.R.L. cu sediul în Forum 2000 Building, etaj 8, str. Dr. Staicovici nr.75, București, sector 5, 0505557, Romania, Cod fiscal R11909783, societate membră a Camerei Auditorilor Financiarilor din România.

**se modifică astfel:**

Auditorul financiar al Fondului deschis de investiții ZEPTEP ACȚIUNI începând cu anul fiscal 2010 este S.C. EXPERT AUDIT S.R.L. cu sediul în România, jud. Tulcea, str. Dobrogeanu Gherea nr.1, bl. et.2, sc.A, ap.13, Cod fiscal RO14058398, societate membră a Camerei Auditorilor Financiarilor din România.

#### **DECIZIA NR.194 / 25.02.2011**

În baza prevederilor art.7 alin.(1) și (4) și art.9 alin.(1) din Statutul C.N.V.M. adoptat prin OUG nr.25/2002, aprobat și modificat prin Legea nr.514/2002, cu modificările și completările ulterioare,

în temeiul Hotărârilor Parlamentului României nr.69/12.09.2007, nr.71/03.10.2007 și nr.2/14.01.2010,

în conformitate cu art.1 alin.(3), art.83 alin.(1), art.84 din Legea nr.297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare,

în conformitate cu art.131-133 din Regulamentul C.N.V.M. nr.15/2004 privind autorizarea și funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a organismelor de plasament colectiv și a depozitarilor,

conform prevederilor Dispunerii de măsuri nr.21/21.12.2009,

având în vedere solicitarea Societății de Administrare a Investițiilor Zepter S.A. transmisă la C.N.V.M. prin adresele înregistrate cu nr.2296/26.01.2011 și nr.2442/27.01.2011,

în baza analizei efectuate de direcția de specialitate și a deliberărilor purtate în cadrul ședinței din data de 24.02.2011, Comisia Națională a Valorilor Mobiliare a hotărât emiterea următorului act individual:

#### **DECIZIE**

**Art. 1.** Se autorizează modificările documentelor fondului deschis de investiții **ZEPTEP OBLIGAȚIUNI**, în conformitate cu actul adițional la prospectul de emisiune, prospectul simplificat și regulile fondului, în forma prevăzută în anexă, parte integrantă a prezentei decizii.

**Art. 2.** Se autorizează nota de informare a investitorilor fondului deschis de investiții **ZEPTEP OBLIGAȚIUNI**, transmisă prin adresa înregistrată la C.N.V.M. cu nr.2442/27.01.2011.

**Art. 3.** Societatea de Administrare a Investițiilor Zepter S.A. are obligația publicării notei de informare a investitorilor în termen de

două zile lucrătoare de la data intrării în vigoare a prezentei decizii, în cotidianul de circulație națională menționat în prospectul de emisiune al Fondului și pe site-ul [www.zepter-invest.ro](http://www.zepter-invest.ro). Modificările, cu excepția celor rezultate ca urmare a încadrării în prevederile Dispunerii de măsuri nr.21/2010, vor intra în vigoare în termen de 10 zile de la data publicării notei de informare a investitorilor.

**Art. 4.** Investitorii fondului deschis de investiții ZEPTER OBLIGAȚIUNI care nu sunt de acord cu modificările intervenite în cadrul documentelor fondului, cu excepția celor rezultate ca urmare a încadrării în prevederile Dispunerii de măsuri nr.21/2010, au posibilitatea ca în intervalul de 10 zile dintre data publicării notei de informare a investitorilor și data intrării în vigoare a modificărilor autorizate, să răscumpere numai integral unitățile de fond deținute.

**Art. 5.** Societatea de Administrare a Investițiilor Zepter S.A. are obligația de a transmite la C.N.V.M. dovada publicării notei de informare a investitorilor, în termen de 24 de ore de la data publicării acesteia.

**Art. 6.** Prezenta decizie intră în vigoare la data comunicării acesteia Societății de Administrare a Investițiilor Zepter S.A. și se publică în Buletinul C.N.V.M., forma electronică.

PREȘEDINTE,  
Prof. univ. dr. Gabriela ANGHELACHE

*Anexă la Decizia C.N.V.M. nr.194/25.02.2011*

◇ **Prospect de emisiune - 1.(3) - Societatea de administrare**

**Prospect simplificat - 1.2.(3) - Societatea de administrare**

**Paragraful**

Societatea desfășoară și activități de administrare a portofoliilor individuale de investiții, inclusiv a celor de pensii și activități conexe.

**se modifică astfel:**

Societatea desfășoară și activități de administrare a portofoliilor individuale de investiții și activități conexe.

◇ **Prospect de emisiune - 6.1.(1) - Emiterea și răscumpărarea titlurilor de participare**

**Prospect simplificat - 4.1.(1) - Emiterea și răscumpărarea titlurilor de participare**

**Reguli - 10.(1) - Emiterea și răscumpărarea titlurilor de participare**

**Paragraful:**

Persoanele fizice sau juridice ce doresc să devină membri ai Fondului, vor semna o Cerere de adeziune-subscriere la Fond. Cererea de adeziune-subscriere la Fond odată depusă la sediile distribuitorului/agenții de distribuție, la sediile Societății, sau înregistrată telefonic sau prin internet după caz, este irevocabilă.

**se modifică astfel:**

Persoanele fizice sau juridice ce doresc să devină membri ai Fondului, vor semna o Cerere de adeziune-subscriere la Fond. Cererea de adeziune-subscriere la Fond odată depusă la sediile distribuitorului/agenții de distribuție, la sediile Societății, sau înregistrată telefonic sau prin internet după caz, este irevocabilă. Pentru subscrierile fără plan de investiții investitorul are un termen de maxim 30 de zile libere (prima și ultima zi nu se numără) de la data înregistrării cererii de adeziune de a vira/depune suma pe care dorește să o subscrie; începând cu a 31-a zi cererea se anulează de drept. În cazul în care acesta a efectuat plata incomplet se vor aplica prevederile art.6.(3) - prospect de emisiune, respectiv art.4.(2) - prospect simplificat și art.6.(7) - reguli.

◇ **Prospect de emisiune - 6.1.(7) - Emiterea și răscumpărarea unităților de fond**

**Prospect simplificat - 4.1.(7) - Emiterea și răscumpărarea unităților de fond**

**Regulile Fondului - 10.(8) - Emiterea și răscumpărarea unităților de fond**

**Paragraful:**

În cadrul Cererii de adeziune-subscriere a titlurilor de participare, investitorul își poate exprima acordul inclusiv pentru cumpărări ulterioare de titluri de participare, operațiunile de subscriere ulterioare adeziunii realizându-se în baza Cererii de adeziune-subscriere în cadrul căreia acest acord a fost exprimat.

**se completează astfel:**

În cadrul Cererii de adeziune-subscriere a titlurilor de participare, investitorul își poate exprima acordul inclusiv pentru cumpărări ulterioare de titluri de participare, operațiunile de subscriere ulterioare adeziunii realizându-se în baza Cererii de adeziune-subscriere în cadrul căreia acest acord a fost exprimat. Cererea de adeziune-subscriere este valabilă până la modificarea prevederilor legislative sau modificări majore ale documentelor constitutive ale fondului. În cazul în care modificările aduse implică obținerea de noi informații despre investitor, modificarea modalității de subscriere a titlurilor de participare, precum și orice alte informații pe care societatea de administrare le consideră necesare, semnarea unei noi cereri de adeziune-subscriere devine obligatorie. Informații referitoare la schimbarea formatului cererilor de adeziune-subscriere vor fi făcute publice pe site-ul [www.zepter-invest.ro](http://www.zepter-invest.ro). În situația în care se constată creditarea conturilor colectoare fără semnarea noilor cereri de subscriere atunci se va solicita investitorului încadrarea în prevederile documentelor constitutive ale fondului, iar titlurile de participare aferente sumei depuse vor fi alocate la data semnării formularului. Dacă investitorul nu poate fi contactat sau dacă acesta refuză semnarea unei noi cereri de adeziune-subscriere, SAI va returna suma virată de către investitor în termen de 5 zile lucrătoare de la data creditării contului colector. Comisiunile bancare aferente transferului vor fi suportate de către investitor.

◇ **Prospect de emisiune - 6. (3) - Emiterea și răscumpărarea unităților de fond**

**Prospect simplificat - 4.(2)- Emiterea și răscumpărarea unităților de fond**

**Regulile Fondului - 6.(7) Emiterea și răscumpărarea unităților de fond**

**Paragraful:**

În situația în care o persoană care intenționează să devină investitor al Fondului depune o sumă mai mică decât suma minimă obligatorie de subscris (contravaloarea unui titlu de participare), Societatea de administrare va face demersurile necesare pentru a o restitui sau pentru a solicita completarea acestei sume în ziua publicării valorii unitare a activului net valabilă la data depunerii sumei inițiale.

**se completează astfel:**

În situația în care o persoană care intenționează să devină investitor al Fondului depune o sumă mai mică decât suma minimă obligatorie de subscris (contravaloarea unui titlu de participare). Societatea de administrare va face demersurile necesare pentru a o restitui sau pentru a solicita completarea acestei sume în ziua publicării valorii unitare a activului net valabilă la data depunerii sumei inițiale. În situația în care între suma înscrisă în cererea de subscriere și cea intrată în contul colector al fondului există diferențe, dacă:



- investitorul a împuternicit (conform formularului de adeziune) societatea de administrare să modifice cererea de adeziune în sensul modificării sumei subscrise, SAI va efectua alocarea titlurilor de participare pentru suma virată în contul colector și va transmite investitorului noua cerere împreună cu extrasul de cont;
- investitorul NU a împuternicit societatea de administrare să modifice cererea de adeziune în sensul modificării sumei subscrise, SAI va face demersurile necesare pentru a:
  - a) restitui suma constituind diferența pozitivă dintre suma menționată pe cererea de subscriere și suma intrată în cont (comisionul de transfer bancar va fi suportat de către investitor);
  - b) solicite completarea sumei de subscris (diferența negativă dintre suma menționată pe cererea de subscriere și suma intrată în cont) în maxim 5 zile lucrătoare și/sau modificarea cererii de adeziune **și informează investitorul cu privire la faptul că valoarea unitară a activului net la care se vor emite titlurile de participare va fi cea din ziua creditării contului colector cu diferența de sumă.**

Până la completarea sumei de subscris/modificarea cererii, banii vor rămâne în contul colector și nu se vor emite titluri de participare. În cazul în care investitorul nu dorește completarea sumei/modificarea cererii sau SAI nu reușește să contacteze investitorul în această perioadă sumele aflate în conturile colectoare vor fi virate înapoi investitorului ulterior deducerii comisionului de transfer bancar aferent viramentului, iar cererea de adeziune se va anula de drept.

◇ **Prospect de emisiune - 7.2.(15) Determinarea valorii activului total, activului net și a valorii unitare a activului net**

◇ **Regulile fondului -16.2.(15) Determinarea valorii activului total, activului net și a valorii unitare a activului net**

**Paragrafele:**

1. Dividendele și acțiunile distribuite cu sau fără contraprestație în bani rezultate în urma participării la majorările de capital vor fi înregistrate în activul O.P.C.-urilor la data ex-dividend sau în prima zi în care investitorii care cumpără acțiunile nu mai pot participa la majorarea de capital. Data ex-dividend reprezintă prima zi în care investitorii care cumpără acțiunile nu mai beneficiază de dividende.
2. În cazul majorărilor de capital ce presupun o contraprestație în bani din partea investitorilor, vor fi înregistrate în activul O.P.C.-urilor, începând cu momentul prevăzut la alin.15.-1-, atât acțiunile convenite cât și suma datorată ca urmare a participării la majorarea de capital, dacă diferența între prețul de piață și prețul de subscriere este pozitivă.
3. În cazul în care majorarea de capital se realizează cu emiterea de drepturi de preferință, acestea vor fi înregistrate în activul fondului în prima zi în care investitorii care cumpără acțiunile nu mai pot participa la majorarea de capital.

**se modifică astfel:**

1. Dividendele, precum și acțiunile distribuite fără contraprestație în bani rezultate în urma participării la majorările de capital vor fi înregistrate în activul OPC-urilor în prima zi în care investitorii care cumpără acțiunile nu mai beneficiază de dividend sau în prima zi în care investitorii care cumpără acțiunile nu mai pot participa la majorarea de capital.
2. În cazul majorărilor de capital ce presupun o contraprestație în bani din partea investitorilor, fără emiterea de drepturi de preferință, acțiunile convenite și suma datorată de OPC ca urmare a participării la majorarea capitalului social vor fi înregistrate în activul OPC, astfel:
  - a) în prima zi în care investitorii care cumpără acțiunile nu mai pot participa la majorarea de capital, în situația în care prețul de piață este mai mare decât prețul de subscriere, iar societatea de investiții decide să participe la majorarea de capital social a emitentului;
  - b) la data plății efective a acțiunilor subscrise la majorarea de capital social, în situația în care nu sunt întrunite condițiile menționate la lit. a).
3. În cazul majorărilor de capital social ce presupun o contraprestație în bani din partea investitorilor, cu emiterea de drepturi de preferință, acțiunile convenite și suma datorată de OPC ca urmare a participării la majorarea capitalului social vor fi înregistrate în activul OPC la data plății efective a acțiunilor subscrise la majorarea de capital social.
4. Drepturile de preferință vor fi înregistrate în activul fondului în prima zi în care investitorii care cumpără acțiunile nu mai pot participa la majorarea de capital.

◇ **Prospect de emisiune - 11.(1) - Auditorul financiar al fondului**

**Prospect simplificat - 1.4.(1) - Auditorul financiar al fondului**

**Reguli - 18.(1) - Auditorul financiar al fondului**

**Paragraful:**

Auditorul financiar al Fondului deschis de investiții ZEPTER OBLIGAȚIUNI este S.C. Ernst & Young Assurance Services S.R.L. cu sediul în Forum 2000 Building, etaj 8, str. Dr. Staicovici nr.75, București, sector 5, 0505557, România, Cod fiscal R11909783, societate membră a Camerei Auditorilor Financiari din România.

**se modifică astfel:**

Auditorul financiar al Fondului deschis de investiții ZEPTER OBLIGAȚIUNI începând cu anul fiscal 2010 este S.C. EXPERT AUDIT S.R.L. cu sediul în România, jud. Tulcea, str. Dobrogeanu Gherea nr.1, bl. et.2, sc.A, ap.13, Cod fiscal RO14058398 societate membră a Camerei Auditorilor Financiari din România.

#### **DECIZIA NR.195 / 25.02.2011**

În baza prevederilor art.7 alin.(1) și (4) și art.9 alin.(1) din Statutul C.N.V.M. adoptat prin OUG nr.25/2002, aprobat și modificat prin Legea nr.514/2002, cu modificările și completările ulterioare,

în temeiul Hotărârilor Parlamentului României nr.69/12.09.2007, nr.71/03.10.2007 și nr.2/14.01.2010,

în conformitate cu art.1 alin.(3), art.83 alin.(1), art.84 din Legea nr.297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare,

în conformitate cu art.131-133 din Regulamentul C.N.V.M. nr.15/2004 privind autorizarea și funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a organismelor de plasament colectiv și a depozitarilor,

conform prevederilor Dispunerii de măsuri nr.21/21.12.2009,

având în vedere solicitarea Societății de Administrare a Investițiilor Zepter S.A. transmisă la C.N.V.M. prin adresele înregistrate cu nr.2296/26.01.2011 și nr.2442/27.01.2011,

în baza analizei efectuate de direcția de specialitate și a deliberărilor purtate în cadrul ședinței din data de 24.02.2011, Comisia Națională a Valorilor Mobiliare a hotărât emiterea următorului act individual:

#### **DECIZIE**

**Art. 1.** Se autorizează modificările documentelor fondului deschis de investiții **ZEPTER MIXT**, în conformitate cu actul adițional la prospectul de emisiune, prospectul simplificat și regulile fondului, în forma prevăzută în anexă, parte integrantă a prezentei decizii.

**Art. 2.** Se autorizează nota de informare a investitorilor fondului deschis de investiții **ZEPTER MIXT**, transmisă prin adresa înregistrată la C.N.V.M. cu nr.2442/27.01.2011.

**Art. 3.** Societatea de Administrare a Investițiilor Zepter S.A. are obligația publicării notei de informare a investitorilor în termen de două zile lucrătoare de la data intrării în vigoare a prezentei decizii, în cotidianul de circulație națională menționat în prospectul de emisiune al Fondului și pe site-ul [www.zepter-invest.ro](http://www.zepter-invest.ro). Modificările, cu excepția celor rezultate ca urmare a încadrării în prevederile Dispunerii de măsuri nr.21/2010, vor intra în vigoare în termen de 10 zile de la data publicării notei de informare a investitorilor.

**Art. 4.** Investitorii fondului deschis de investiții **ZEPTER MIXT** care nu sunt de acord cu modificările intervenite în cadrul documentelor fondului, cu excepția celor rezultate ca urmare a încadrării în prevederile Dispunerii de măsuri nr.21/2010, au posibilitatea ca în intervalul de 10 zile dintre data publicării notei de informare a investitorilor și data intrării în vigoare a modificărilor autorizate, să răscumpere numai integral unitățile de fond deținute.

**Art. 5.** Societatea de Administrare a Investițiilor Zepter S.A. are obligația de a transmite la C.N.V.M. dovada publicării notei de informare a investitorilor, în termen de 24 de ore de la data publicării acesteia.

**Art. 6.** Prezenta decizie intră în vigoare la data comunicării acesteia Societății de Administrare a Investițiilor Zepter S.A. și se publică în Buletinul C.N.V.M., forma electronică.

PREȘEDINTE,  
Prof. univ. dr. Gabriela ANGHELACHE

*Anexă la Decizia C.N.V.M. NR.195/25.02.1011*

◇ **Prospect de emisiune - 1.(3) - Societatea de administrare**

**Prospect simplificat - 1.2.(3) - Societatea de administrare**

**Paragraful**

Societatea desfășoară și activități de administrare a portofoliilor individuale de investiții, inclusiv a celor de pensii și activități conexe.

**se modifică astfel:**

Societatea desfășoară și activități de administrare a portofoliilor individuale de investiții și activități conexe.

◇ **Prospect de emisiune - 6.1.(1) - Emiterea și răscumpărarea titlurilor de participare**

**Prospect simplificat - 4.1.(1) - Emiterea și răscumpărarea titlurilor de participare**

**Reguli - 10.(1) - Emiterea și răscumpărarea titlurilor de participare**

**Paragraful:**

Persoanele fizice sau juridice ce doresc să devină membri ai Fondului, vor semna o Cerere de adeziune-subscriere la Fond. Cererea de adeziune-subscriere la Fond odată depusă la sediile distribuitorului/agenției de distribuție, la sediile Societății, sau înregistrată telefonic sau prin internet după caz, este irevocabilă.

**se modifică astfel:**

Persoanele fizice sau juridice ce doresc să devină membri ai Fondului, vor semna o Cerere de adeziune-subscriere la Fond. Cererea de adeziune-subscriere la Fond odată depusă la sediile distribuitorului/agenției de distribuție, la sediile Societății, sau înregistrată telefonic sau prin internet după caz, este irevocabilă. Pentru subscrierile fără plan de investiții investitorul are un termen de maxim 30 de zile libere (prima și ultima zi nu se numără) de la data înregistrării cererii de adeziune de a vira/depune suma pe care dorește să o subscrie; începând cu a 31-a zi cererea se anulează de drept. În cazul în care acesta a efectuat plata incomplet se vor aplica prevederile art.6.(3) - prospect emisiune, respectiv art.4.(2) - prospect simplificat și art.6.(7) - reguli.

◇ **Prospect de emisiune - 6.1.(7) - Emiterea și răscumpărarea unităților de fond**

**Prospect simplificat - 4.1.(7) - Emiterea și răscumpărarea unităților de fond**

**Regulile Fondului - 10.(8) - Emiterea și răscumpărarea unităților de fond**

**Paragraful:**

În cadrul Cererii de adeziune-subscriere a titlurilor de participare, investitorul își poate exprima acordul inclusiv pentru cumpărări ulterioare de titluri de participare, operațiunile de subscriere ulterioare adeziunii realizându-se în baza Cererii de adeziune-subscriere în cadrul căreia acest acord a fost exprimat.

**se completează astfel:**

În cadrul Cererii de adeziune-subscriere a titlurilor de participare, investitorul își poate exprima acordul inclusiv pentru cumpărări ulterioare de titluri de participare, operațiunile de subscriere ulterioare adeziunii realizându-se în baza Cererii de adeziune-subscriere în cadrul căreia acest acord a fost exprimat. Cererea de adeziune-subscriere este valabilă până la modificarea prevederilor legislative sau modificări majore ale documentelor constitutive ale fondului. În cazul în care modificările aduse implică obținerea de noi informații despre investitor, modificarea modalității de subscriere a titlurilor de participare, precum și orice alte informații pe care societatea de administrare le considera necesare, semnarea unei noi cereri de adeziune-subscriere devine obligatorie. Informații referitoare la schimbarea formatului cererilor de adeziune-subscriere vor fi făcute publice pe site-ul [www.zepter-invest.ro](http://www.zepter-invest.ro). În situația în care se constată creditarea conturilor colectoare fără semnarea noilor cereri de subscriere atunci se va solicita investitorului încadrarea în prevederile documentelor constitutive ale fondului, iar titlurile de participare aferente sumei depuse vor fi alocate la data semnării formularului. Dacă investitorul nu poate fi contactat sau dacă acesta refuză semnarea unei noi cereri de adeziune-subscriere, SAI va returna suma virată de către investitor în termen de 5 zile lucrătoare de la data creditării contului colector. Comisiunile bancare aferente transferului vor fi suportate de către investitor.

◇ **Prospect de emisiune - 6. (3) - Emiterea și răscumpărarea unităților de fond**

**Prospect simplificat - 4.(2)- Emiterea și răscumpărarea unităților de fond**

**Regulile Fondului - 6.(7) Emiterea și răscumpărarea unităților de fond**

**Paragraful:**

În situația în care o persoană care intenționează să devină investitor al Fondului depune o sumă mai mică decât suma minimă obligatorie de subscris (contravaloarea unui titlu de participare), Societatea de administrare va face demersurile necesare pentru a o restitui sau pentru a solicita completarea acestei sume în ziua publicării valorii unitare a activului net valabilă la data depunerii sumei inițiale.

**se completează astfel:**

În situația în care o persoană care intenționează să devină investitor al Fondului depune o sumă mai mică decât suma minimă obligatorie de

subscris (contravaloarea unui titlu de participare). Societatea de administrare va face demersurile necesare pentru a o restitui sau pentru a solicita completarea acestei sume în ziua publicării valorii unitare a activului net valabilă la data depunerii sumei inițiale. În situația în care între suma înscrisă în cererea de subscriere și cea intrată în contul colector al fondului există diferențe, dacă:

- investitorul a împuternicit (conform formularului de adeziune) societatea de administrare să modifice cererea de adeziune în sensul modificării sumei subscrise, SAI va efectua alocarea titlurilor de participare pentru suma virată în contul colector și va transmite investitorului noua cerere împreună cu extrasul de cont;
- investitorul NU a împuternicit societatea de administrare să modifice cererea de adeziune în sensul modificării sumei subscrise, SAI va face demersurile necesare pentru a:
  - a) restitui suma constituind diferența pozitivă dintre suma menționată pe cererea de subscriere și suma intrată în cont (comisionul de transfer bancar va fi suportat de către investitor);
  - b) solicită completarea sumei de subscris (diferența negativă dintre suma menționată pe cererea de subscriere și suma intrată în cont) în maxim 5 zile lucrătoare și/sau modificarea cererii de adeziune și **informează investitorul cu privire la faptul că valoarea unitară a activului net la care se vor emite titlurile de participare va fi cea din ziua creditării contului colector cu diferența de sumă.**

Până la completarea sumei de subscris/modificarea cererii, banii vor rămâne în contul colector și nu se vor emite titluri de participare. În cazul în care investitorul nu dorește completarea sumei/modificarea cererii sau SAI nu reușește să contacteze investitorul în aceasta perioadă sumele aflate în conturile colectoare vor fi virate înapoi investitorului ulterior deducerii comisionului de transfer bancar aferent viramentului, iar cererea de adeziune se va anula de drept.

◇ **Prospect de emisiune - 7.2.(15) Determinarea valorii activului total, activului net și a valorii unitare a activului net**

◇ **Regulile fondului -16.2.(15) Determinarea valorii activului total, activului net și a valorii unitare a activului net**

**Paragrafele:**

1. Dividendele și acțiunile distribuite cu sau fără contraprestație în bani rezultate în urma participării la majorările de capital vor fi înregistrate în activul O.P.C.-urilor la data ex-dividend sau în prima zi în care investitorii care cumpără acțiunile nu mai pot participa la majorarea de capital. Data ex-dividend reprezintă prima zi în care investitorii care cumpără acțiunile nu mai beneficiază de dividende.
2. În cazul majorărilor de capital ce presupun o contraprestație în bani din partea investitorilor, vor fi înregistrate în activul O.P.C.-urilor, începând cu momentul prevăzut la alin.15.-1-, atât acțiunile convenite cât și suma datorată ca urmare a participării la majorarea de capital, dacă diferența între prețul de piață și prețul de subscriere este pozitivă.
3. În cazul în care majorarea de capital se realizează cu emiterea de drepturi de preferință, acestea vor fi înregistrate în activul fondului în prima zi în care investitorii care cumpără acțiunile nu mai pot participa la majorarea de capital.

**se modifică astfel:**

1. Dividendele, precum și acțiunile distribuite fără contraprestație în bani rezultate în urma participării la majorările de capital vor fi înregistrate în activul OPC-urilor în prima zi în care investitorii care cumpără acțiunile nu mai beneficiază de dividend sau în prima zi în care investitorii care cumpără acțiunile nu mai pot participa la majorarea de capital.
2. În cazul majorărilor de capital ce presupun o contraprestație în bani din partea investitorilor, fără emiterea de drepturi de preferință, acțiunile convenite și suma datorată de OPC ca urmare a participării la majorarea capitalului social vor fi înregistrate în activul OPC, astfel:
  - a) în prima zi în care investitorii care cumpără acțiunile nu mai pot participa la majorarea de capital, în situația în care prețul de piață este mai mare decât prețul de subscriere, iar societatea de investiții decide să participe la majorarea de capital social a emitentului;
  - b) la data plății efective a acțiunilor subscrise la majorarea de capital social, în situația în care nu sunt întrunite condițiile menționate la lit. a).
3. În cazul majorărilor de capital social ce presupun o contraprestație în bani din partea investitorilor, cu emiterea de drepturi de preferință, acțiunile convenite și suma datorată de OPC ca urmare a participării la majorarea capitalului social vor fi înregistrate în activul OPC la data plății efective a acțiunilor subscrise la majorarea de capital social.
4. Drepturile de preferință vor fi înregistrate în activul fondului în prima zi în care investitorii care cumpără acțiunile nu mai pot participa la majorarea de capital.

◇ **Prospect de emisiune - 11.(1) - Auditorul financiar al fondului**

**Prospect simplificat - 1.4.(1) - Auditorul financiar al fondului**

**Reguli - 18.(1) - Auditorul financiar al fondului**

**Paragraful:**

Auditorul financiar al Fondului deschis de investiții ZEPTER MIXT este S.C. Ernst & Young Assurance Services S.R.L. cu sediul în Forum 2000 Building, etaj 8, str. Dr. Staicovici nr.75, București, sector 5, 0505557, România, Cod fiscal R11909783, societate membră a Camerei Auditorilor Financiari din România.

**se modifică astfel:**

Auditorul financiar al Fondului deschis de investiții ZEPTER MIXT începând cu anul fiscal 2010 este S.C. EXPERT AUDIT S.R.L., cu sediul în Romania, jud. Tulcea, str. Dobrogeanu Gherea nr.1, bl. et.2, sc.A, ap.13, Cod fiscal RO14058398 societate membră a Camerei Auditorilor Financiari din România.

---

#### DECIZIA NR. 196 / 25.02.2011

În baza prevederilor art.7 alin.(1) și (4) și art.9 alin.(1) din Statutul C.N.V.M. adoptat prin OUG nr.25/2002, aprobat și modificat prin Legea nr.514/2002, modificat și completat prin Legea nr.297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare,

având în vedere Decizia C.N.V.M. nr.539/21.04.2010,  
în temeiul art.13 din Regulamentul C.N.V.M. nr.12/2010 privind atestarea organismelor de formare profesională, a operatorilor și specialiștilor pentru piața de capital,  
având în vedere Atestatul C.N.V.M. nr.13/15.01.2007,  
având în vedere adresa Asociației Brokerilor înregistrată la C.N.V.M. cu nr.4245/16.02.2011,  
se emite următorul act individual:

#### DECIZIE

**Art. 1.** Se autorizează cursul „**Agenți pentru servicii de investiții financiare**” cu codul A III 2011, organizat de Asociația Brokerilor. Cursul va fi organizat la București, BCR - Complexul de Pregătire București, bd. Aviatorilor nr.92, sector 1, în următoarea perioadă:

A III 2011: 07.03.2011-11.03.2011.

Examenul se va desfășura în locul mai sus menționat, la următoarea dată:

A III 2011: 21.03.2011.

**Art. 2.** Comisia de examinare pentru cursurile menționate la art.1 va avea următoarea componență:

- Mihai Lilea - președinte;
- Marius Acatrinei - membru;
- Mihaela Grozaiu - membru;
- Ingrid Zamfir - membru supleant;
- Dan Tican - membru supleant.

**Art. 3.** Prezenta decizie intră în vigoare la data publicării în Buletinul electronic al C.N.V.M.

DIRECTOR,  
Paul BARANGĂ

#### DECIZIA NR. 197 / 28.02.2011

În baza prevederilor art.7 alin.(1) și (4) și art.9 alin.(1) din Statutul C.N.V.M. adoptat prin OUG nr.25/2002, aprobat și modificat prin Legea nr.514/2002, cu modificările și completările ulterioare, având în vedere Decizia C.N.V.M. nr.1067/18.08.2010, completată prin Decizia nr.1644/15.12.2010, în temeiul art.1 alin.(3) și art.4 alin.(1) și (2) din Legea nr.297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare,

în conformitate cu prevederile art.1 alin.(2) și art.18 din Regulamentul nr.32/2006 privind serviciile de investiții financiare, ținând cont de prevederile art.1 și art.2 alin.(1) și (2) din Dispunerea de măsuri a C.N.V.M. nr.16/17.11.2010, în conformitate cu prevederile art.2 și art.5 alin.(1) pct.2 lit. a) din Regulamentul nr.4/2009 privind Registrul C.N.V.M., având în vedere cererea formulată de societatea de servicii de investiții financiare BT SECURITIES S.A. Cluj-Napoca, înregistrată la C.N.V.M. cu nr.3792/11.02.2011, completată prin adresa nr.3876/11.02.2011, Comisia Națională a Valorilor Mobiliare a hotărât emiterea următorului act individual:

#### DECIZIE

**Art. 1.** Se autorizează domnul **Nistor Cristian-Marcel** având Atestatul profesional nr.15/22.02.2011, în calitate de agent pentru servicii de investiții financiare în numele societății de servicii de investiții financiare **BT SECURITIES S.A.** cu sediul social situat în Cluj-Napoca, bd. 21 Decembrie 1989 nr.104, jud. Cluj.

**Art. 2.** Se atestă înscrierea domnului **Nistor Cristian-Marcel** în Registrul C.N.V.M. cu nr.PFR02ASIF/122422, în calitate de agent pentru servicii de investiții financiare.

**Art. 3.** Societatea de servicii de investiții financiare **BT SECURITIES S.A.** are obligația să solicite C.N.V.M. retragerea autorizației acordate persoanei menționate la art.1 și radierea acesteia din Registrul C.N.V.M. cel târziu la data încetării raporturilor de muncă dintre aceasta și societate.

**Art. 4.** Prezenta decizie intră în vigoare la data comunicării acesteia către societatea de servicii de investiții financiare **BT SECURITIES S.A.** și se publică în Buletinul C.N.V.M., forma electronică.

DIRECTOR GENERAL,  
Radu TOIA

#### DECIZIA NR. 198 / 28.02.2011

În baza prevederilor art.7 alin.(1) și (4) și art.9 alin.(1) din Statutul C.N.V.M. adoptat prin OUG nr.25/2002, aprobat și modificat prin Legea nr.514/2002, cu modificările și completările ulterioare, având în vedere Decizia C.N.V.M. nr.1067/18.08.2010, completată prin Decizia nr.1644/15.12.2010, în temeiul art.1 alin.(3) și art.4 alin.(1) și (2) din Legea nr.297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare,

în conformitate cu prevederile art.1 alin.(2) și art.18 din Regulamentul nr.32/2006 privind serviciile de investiții financiare, ținând cont de prevederile art.1 și art.2 alin.(1) și (2) din Dispunerea de măsuri a C.N.V.M. nr.16/17.11.2010, în conformitate cu prevederile art.2 și art.5 alin.(1) pct.2 lit. a) din Regulamentul nr.4/2009 privind Registrul C.N.V.M., având în vedere cererea formulată de instituția de credit BANCPOST S.A. prin adresa nr.3713/15.02.2011, înregistrată la C.N.V.M. cu nr.4243/16.02.2011,

Comisia Națională a Valorilor Mobiliare a hotărât emiterea următorului act individual:

#### DECIZIE

**Art. 1.** Se autorizează domnul **Constantin Nicolae** având Atestatul profesional nr.2319/17.01.2006, în calitate de agent pentru servicii de investiții financiare în numele instituției de credit BANCPOST S.A. cu sediul social situat în București, Calea Vitan nr.6-6A, tronson B-C, et.3-8, sector 3.

**Art. 2.** Se atestă înscrierea domnului **Constantin Nicolae** în Registrul C.N.V.M. cu nr.PFR02ASIF/402423 în calitate de agent pentru servicii de investiții financiare.

**Art. 3.** Instituția de credit BANCPOST S.A. are obligația să solicite C.N.V.M. retragerea autorizației acordate persoanei menționate la art.1 și radierea acesteia din Registrul C.N.V.M. cel târziu la data încetării raporturilor de muncă dintre aceasta și societate.

**Art. 4.** Prezenta decizie intră în vigoare la data comunicării ei către instituția de credit BANCPOST S.A. și se publică în Buletinul C.N.V.M., forma electronică.

DIRECTOR GENERAL,  
Radu TOIA

#### DECIZIA NR. 199 / 28.02.2011

În baza prevederilor art.7 alin.(1) și (4) și art.9 alin.(1) din Statutul C.N.V.M. adoptat prin OUG nr.25/2002, aprobat și modificat prin Legea nr.514/2002, cu modificările și completările ulterioare, având în vedere Decizia C.N.V.M. nr.1067/18.08.2010, completată prin Decizia nr.1644/15.12.2010, în temeiul art.1 alin.(3) și art.4 alin.(1) din Legea nr.297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare,

în conformitate cu prevederile art.2 alin.(1), art.26 și art.27 alin.(1) lit. a) și alin.(2) din Regulamentul nr.32/2006 privind serviciile de investiții financiare,

în conformitate cu prevederile art.6 alin.(1) din Regulamentul C.N.V.M. nr.4/2009 privind Registrul Public al C.N.V.M., având în vedere cererea formulată de societatea de servicii de investiții financiare TRADEVILLE S.A., înregistrată la C.N.V.M. cu nr.4453/17.02.2011,

Comisia Națională a Valorilor Mobiliare hotărăște emiterea următorului act individual:

#### DECIZIE

**Art. 1.** Se retrage autorizația de agent pentru servicii de investiții financiare a domnului **Brândușescu Val-Ștefan**, acordată de C.N.V.M. prin Decizia C.N.V.M. nr.1262/14.08.2009 poz. 1, în numele societății de servicii de investiții financiare **TRADEVILLE S.A.** cu sediul social situat în București, bd. Unirii nr.19, bl.4B, parter, sector 5.

**Art. 2.** Se radiază înregistrarea cu nr.**PFR02ADEL/400708**, care atestă înscrierea în Registrul Public al C.N.V.M. în calitate de agent delegat a domnului **Brândușescu Val-Ștefan**.

**Art. 3.** Prezenta decizie intră în vigoare la data comunicării acesteia către societatea de servicii de investiții financiare TRADEVILLE S.A. și se publică în Buletinul C.N.V.M., forma electronică.

DIRECTOR GENERAL,  
Radu TOIA

#### DECIZIA NR. 200 / 28.02.2011

În baza prevederilor art.7 alin.(1) și (4) și art.9 alin.(1) din Statutul C.N.V.M. adoptat prin OUG nr.25/2002, aprobat și modificat prin Legea nr.514/2002, cu modificările și completările ulterioare, având în vedere Decizia C.N.V.M. nr.1067/18.08.2010, completată prin Decizia nr.1644/15.12.2010, în temeiul art.1 alin.(3) și art.4 alin.(1) din Legea nr.297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare,

în conformitate cu prevederile art.1 alin.(2), art.26 alin.(1) și art.27 alin.(1) lit. a) și alin.(2) din Regulamentul nr.32/2006 privind serviciile de investiții financiare,

în baza art.6 alin.(1) din Regulamentul C.N.V.M. nr.4/2009 privind Registrul public al C.N.V.M., având în vedere cererea Bank Leumi Romania S.A. înregistrată la C.N.V.M. cu nr.3733/10.02.2011 și nr.5145/24.02.2011, Comisia Națională a Valorilor Mobiliare hotărăște emiterea următorului act individual:

#### DECIZIE

**Art. 1.** Se retrage autorizația de agent pentru servicii de investiții financiare acordată de C.N.V.M. următoarelor persoane, în numele **Bank Leumi Romania S.A.** cu sediul social situat în București, bd. Aviatorilor nr.45, sector 1:

1. **FLOROIU DOINA LAURA - Decizia C.N.V.M. de autorizare nr.1513/20.05.2005;**
2. **BÎRSAN CIPRIAN - Decizia C.N.V.M. de autorizare nr.1203/ 16.07.2007;**
3. **LUPU IONELA - Decizia C.N.V.M. de autorizare nr.365/09.03.2009;**
4. **BARBU ELENA-LILIANA - Decizia C.N.V.M. de autorizare nr.2289/08.12.2008;**
5. **MITU ANCUȚA NATALIA - Decizia C.N.V.M. de autorizare nr.3497/30.11.2006;**
6. **NĂSUI VIOLETA - Decizia C.N.V.M. de autorizare nr.1627/18.07.2006 poz. 4;**
7. **SERPEDIN TURCHIAN - Decizia C.N.V.M. de autorizare nr.1627/18.07.2006 poz. 6;**
8. **CHIȚU CĂTĂLIN - Decizia C.N.V.M. de autorizare nr.1449/27.06.2006 poz. 3;**
9. **ȘUTAC PETRU MARIAN - Decizia C.N.V.M. de autorizare nr.1449/27.06.2006 poz. 8.**

**Art. 2.** Se radiază din Registrul C.N.V.M. înregistrările care atestă înscriere în calitate de agent pentru servicii de investiții financiare a următoarelor persoane:

1. **FLOROIU DOINA LAURA - înscris în Registrul C.N.V.M. cu nr.PFR02ASIF/400444;**
2. **BÎRSAN CIPRIAN - înscris în Registrul C.N.V.M. cu nr.PFR02ASIF/331473;**
3. **LUPU IONELA - înscris în Registrul C.N.V.M. cu nr.PFR02ASIF/402181;**
4. **BARBU ELENA-LILIANA - înscris în Registrul C.N.V.M. cu nr.PFR02ASIF/402147;**
5. **MITU ANCUȚA NATALIA - înscris în Registrul C.N.V.M. cu nr.PFR02ADEL/100204;**
6. **NĂSUI VIOLETA - înscris în Registrul C.N.V.M. cu nr.PFR02ADEL/240136;**
7. **SERPEDIN TURCHIAN - înscris în Registrul C.N.V.M. cu nr.PFR02ADEL/130138;**
8. **CHIȚU CĂTĂLIN - înscris în Registrul C.N.V.M. cu nr.PFR02ADEL/030103;**
9. **ȘUTAC PETRU MARIAN - înscris în Registrul C.N.V.M. cu nr.PFR02ADEL/330108.**

**Art. 3.** Prezenta decizie intră în vigoare la data comunicării acesteia către Bank Leumi Romania S.A. și se publică în Buletinul C.N.V.M., forma electronică.

DIRECTOR GENERAL,  
Radu TOIA

### DECIZIA NR. 201 / 28.02.2011

În baza prevederilor art.7 alin.(1) și (4) și art.9 alin.(1) din Statutul C.N.V.M. adoptat prin OUG nr.25/2002, aprobat și modificat prin Legea nr.514/2002, cu modificările și completările ulterioare,  
în temeiul art.1 alin.(3), art.4 alin.(1) și (2) din Legea nr.297/2004, cu modificările și completările ulterioare,  
având în vedere Decizia C.N.V.M. nr.1067/18.08.2010, completată prin Decizia nr.1644/15.12.2010,  
în conformitate cu prevederile art.1 alin.(2) și art.18 din Regulamentul nr.32/2006 privind serviciile de investiții financiare,  
conform prevederilor art.2 și art.5 alin.(1) pct.2 lit. a) din Regulamentul nr.4/2009 privind Registrul public al C.N.V.M.,  
ținând cont de prevederile art.1 și art.2 alin.(1) și (2) din Dispunerea de măsuri a C.N.V.M. nr.16/17.11.2010,  
având în vedere cererile de autorizare formulate de societatea de servicii de investiții financiare VIENNA INVESTMENT TRUST S.A. înregistrate la C.N.V.M. cu nr.2512/28.01.2011 și nr.2514/28.01.2011,  
Comisia Națională a Valorilor Mobiliare a hotărât emiterea următorului act individual:

#### DECIZIE

**Art. 1.** Se autorizează următoarele persoane în calitate de agenți pentru servicii de investiții financiare în numele societății de servicii de investiții financiare VIENNA INVESTMENT TRUST S.A.:

Nume și prenume	Nr. Atestat profesional
STOICA Cristina Anca	13/18.02.2011
RUSE Alin Cosmin	14/18.02.2011

**Art. 2.** Persoanele menționate la art.1 se înscriu în Registrul C.N.V.M. în calitate de agenți pentru servicii de investiții financiare, după cum urmează:

Nr. crt.	Nume și prenume	Nr. de înregistrare în Registrul C.N.V.M.
1.	STOICA Cristina Anca	PFR02ASIF/402424
2.	RUSE Alin Cosmin	PFR02ASIF/402425

**Art. 3.** Societatea de servicii de investiții financiare VIENNA INVESTMENT TRUST S.A. are obligația să solicite C.N.V.M. retragerea autorizațiilor acordate persoanelor menționate la art.1 și radierea acestora din Registrul public al C.N.V.M. cel târziu la data încetării raporturilor de muncă dintre acestea și societate.

**Art. 4.** Prezenta decizie intră în vigoare la data comunicării acesteia către societatea de servicii de investiții financiare VIENNA INVESTMENT TRUST S.A. și se publică în Buletinul C.N.V.M, forma electronică.

DIRECTOR GENERAL,  
Radu TOIA

### ATESTAT NR. 15 / 24.02.2011

În baza prevederilor art.7 alin.(1) și (4) și art.9 alin.(3) din Statutul C.N.V.M. adoptat prin OUG nr.25/2002, aprobată și modificată prin Legea nr.514/2002, cu modificările și completările ulterioare,  
conform Deciziilor C.N.V.M. nr.1067/18.08.2010 și nr.1644/15.12.2010,  
în temeiul art.3 alin.(1) și (2) și ale art.41 alin.(1) din Legea nr.297/2004, cu modificările și completările ulterioare,  
în baza art.7 alin.(1) pct.6 din OUG nr.99/2006 privind instituțiile de credit și adecvarea capitalului, aprobată și modificată prin Legea nr.227/2007,  
în conformitate cu prevederile art.56 din Regulamentul nr.32/2006 privind serviciile de investiții financiare,  
în conformitate cu prevederile art.5 alin.(1) pct.1 lit. c) din Regulamentul nr.4/2009 privind Registrul public al C.N.V.M.,  
având în vedere notificările efectuate în baza art.41 alin.(1) din Legea nr.297/2004, cu modificările și completările ulterioare transmise la C.N.V.M. de către Financial Services Authority UK (FSA) și de către Autoritățile de Contrôle Prudenciel,  
Comisia Națională a Valorilor Mobiliare a hotărât emiterea următorului act individual:

#### ATESTAT

**Art. unic.** Se atestă înscrierea în Registrul C.N.V.M. a firmelor de investiții autorizate de către Financial Services Authority UK (FSA) și de către Autoritățile de Contrôle Prudenciel prevăzute în anexă, parte integrantă a prezentului atestat.

DIRECTOR GENERAL,  
Radu TOIA

Anexă la Atestatul nr.15/24.02.2011

Nr. crt.	Autoritatea competentă care a autorizat FISM	Denumire firmă de investiții (FISM)	Nr. înregistrare în Registrul C.N.V.M.	Adresă	Servicii și activități de investiții prevăzute de OUG nr.99/2006, aprobată și modificată prin Legea nr.227/2007
1.	Financial Services Authority UK (FSA)	Autumn Capital Partners LLP	PJM01FISMGBR1165	5th Floor, 50 Curzon Street, Londra, W1J 7UW	art.7 alin.(1) pct.6 lit. A - a), e) și lit. B) - c), e)
2.	Financial Services Authority UK (FSA)	Ekistics Property Advisors LLP	PJM01FISMGBR1166	35 Grosvenor Street, Londra, W1K 4QX	art.7 alin.(1) pct.6 lit. A - a), e) și lit. B) - e)
3.	Financial Services Authority UK (FSA)	Roodhals Capital LTD	PJM01FISMGBR1167	2nd Floor, Berkeley Square House, Berkeley Square, Londra, W1J 6BD	art.7 alin.(1) pct.6 lit. A - a), b), d), e) și lit. B - d), e)
4.	Banque de France	Caceis Corporate Trust	PJM01FISMFRA1168	1-3 place Valhubert - 75013 Paris	art.7 alin.(1) pct.6 lit. A - a), b) și lit. B) - a)

Nr. crt.	Autoritatea competentă care a autorizat FISM	Denumire firmă de investiții (FISM)	Nr. înregistrare în Registrul C.N.V.M.	Adresă	Servicii și activități de investiții prevăzute de OUG nr.99/2006, aprobată și modificată prin Legea nr.227/2007
5.	Financial Services Authority UK (FSA)	Nevastar Finance LTD	PJM01FISMGBR1169	63 Curzon Street, Londra, W1J 8PD	art.7 alin.(1) pct.6 lit. A - a), b), d), e) și lit. B - d), e)
6.	Financial Services Authority UK (FSA)	Turquoise Global Holdings Limited	PJM01FISMGBR1170	10 paternoster Square, Londra, EC2N 2QP	art.7 alin.(1) pct.6 lit. A - a), b), c), h)
7.	Financial Services Authority UK (FSA)	Beta 2 Limited	PJM01FISMGBR1171	Hillgate House, 26 Old Bailey, Londra, EC4M 7HW	art.7 alin.(1) pct.6 lit. A - a), e)
8.	Financial Services Authority UK (FSA)	Pine River Capital Partners (UK) LLP	PJM01FISMGBR1172	14 Cavendish Place, Londra, W1G 9DJ	art.7 alin.(1) pct.6 lit. A - e) și lit. B) - e)

#### ATESTAT NR. 16 / 28.02.2011

În baza prevederilor art.7 alin.(1) și (4) și art.9 alin.(3) din Statutul C.N.V.M. adoptat prin OUG nr.25/2002, aprobată și modificată prin Legea nr.514/2002, cu modificările și completările ulterioare, conform Deciziilor C.N.V.M. nr.1067/18.08.2010 și nr.1644/15.12.2010, în temeiul art.3 alin.(1) și (2) și ale art.41 alin.(1) din Legea nr.297/2004, cu modificările și completările ulterioare, în baza art.7 alin.(1) pct.6 din OUG nr.99/2006 privind instituțiile de credit și adecvarea capitalului, aprobată și modificată prin Legea nr.227/2007,

în conformitate cu prevederile art.56 din Regulamentul nr.32/2006 privind serviciile de investiții financiare, în conformitate cu prevederile art.5 alin.(1) pct.1 lit. c) din Regulamentul nr.4/2009 privind Registrul public al C.N.V.M., având în vedere notificările efectuate în baza art.41 alin.(1) din Legea nr.297/2004, cu modificările și completările ulterioare transmise la C.N.V.M. de către Financial Services Authority UK (FSA),

Comisia Națională a Valorilor Mobiliare a hotărât emiterea următorului act individual:

#### ATESTAT

**Art. unic.** Se atestă înscrierea în Registrul C.N.V.M. a firmelor de investiții autorizate de către Financial Services Authority UK (FSA) prevăzute în anexă, parte integrantă a prezentului atestat.

DIRECTOR GENERAL,  
Radu TOIA

Anexă la Atestatul C.N.V.M. nr.16/28.02.2011

Nr. crt.	Autoritatea competentă care a autorizat FISM	Denumire firmă de investiții (FISM)	Nr. înregistrare în Registrul C.N.V.M.	Adresă	Servicii și activități de investiții prevăzute de OUG nr.99/2006, aprobată și modificată prin Legea nr.227/2007
1.	Authority for the Financial Markets (AFM) Netherlands	Tom Mtfctom B.V.	PJM01FISMNLD1173	Barbara Struzzilaam 310-322, Amsterdam, Olanda	art.7 alin.(1) pct.6 lit. A - h)
2.	Financial Services Authority UK (FSA)	Overture Capital Markets Limited	PJM01FISMGBR1174	8 Ladysmith Road, Enfield, Middlesex EN1 3AA, Londra	art.7 alin.(1) pct.6 lit. A - a), b), c), e), și lit. B) - a), d), e)
3.	Financial Services Authority UK (FSA)	Venture Capital Partners Limited	PJM01FISMGBR1175	12 Bolton Street, Londra, W1J 8BD	art.7 alin.(1) pct.6 lit. A - a), b), e), g) și lit. B - c), e)
4.	Financial Services Authority UK (FSA)	IIFL Wealth (UK) Limited	PJM01FISMGBR1176	9th Floor, City Tower, 40 Basighall Street, EC2V 5DE	art.7 alin.(1) pct.6 lit. A - a), e), g) și lit. B - c), d), e)
5.	Financial Services Authority UK (FSA)	First Property Asset Management LTD	PJM01FISMGBR1177	35 Old Queen Street, Londra, SW1H 9JA	art.7 alin.(1) pct.6 lit. A - a), b), d), e), f) și lit. B - a), b), c), d), e)
6.	Financial Services Authority UK (FSA)	Eiser Infrastructure Partners LLP	PJM01FISMGBR1178	14-17 Market Place, Londra, W1W 8AJ	art.7 alin.(1) pct.6 lit. A - d), e) și lit. B - a), c)

#### ATESTAT NR. 17 / 28.02.2011

În baza prevederilor art.7 alin.(1) și (4) și art.9 alin.(3) din Statutul C.N.V.M. adoptat prin OUG nr.25/2002, aprobată și modificată prin Legea nr.514/2002, cu modificările și completările ulterioare, conform Deciziei C.N.V.M. nr.1067/18.08.2010 și nr.1644/15.12.2010, în temeiul art.3 alin.(1) și (2) și ale art.41 alin.(1) din Legea nr.297/2004, cu modificările și completările ulterioare, în baza art.7 alin.(1) pct.6 din OUG nr.99/2006 privind instituțiile de credit și adecvarea capitalului, aprobată și modificată prin Legea nr.227/2007,

în conformitate cu prevederile art.56 din Regulamentul nr.32/2006 privind serviciile de investiții financiare, în conformitate cu prevederile art.5 alin.(1) pct.1 lit. c) din Regulamentul nr.4/2009 privind Registrul public al C.N.V.M., având în vedere notificările efectuate în baza art.41 alin.(1) din Legea nr.297/2004, cu modificările și completările ulterioare transmise la C.N.V.M. de către Financial Services Authority UK (FSA) și de către Cyprus Securities and Exchange Commission (CSEC),

Comisia Națională a Valorilor Mobiliare a hotărât emiterea următorului act individual:

### ATESTAT

**Art. unic** Se actualizează serviciile și activitățile de investiții, precum și serviciile conexe prestate de următoarele firme de investiții autorizate de către Financial Services Authority UK (FSA) și de către Cyprus Securities and Exchange Commission (CSEC), înscrise în Registrul C.N.V.M., astfel cum este prevăzut în anexa parte integrantă a prezentului atestat.

DIRECTOR GENERAL,  
Radu TOIA

Anexă la Atestatul C.N.V.M. nr.17/28.02.2011

Nr. crt.	Autoritatea competentă care a autorizat FISM	Denumire firmă de investiții (FISM)	Nr. înregistrare în Registrul C.N.V.M.	Adresă	Servicii și activități de investiții prevăzute de OUG nr.99/2006, aprobată și modificată prin Legea nr.227/2007
1.	Financial Services Authority UK (FSA)	Ronin Trading UK LLP	PJM01FISMGBR0768	12th Floor, The Broadgate Tower, 20 Primrose Street, Londra, EC2A 2EW	art.7 alin.(1) pct.6 lit. A - c)
2.	Cyprus Securities and Exchange Commission (CSEC)	Safecap Investments LTD	PJM01FISMCYP0855	Kafkasou 9, Treppides Tower, 6th Floor, Aglantzia, 2112 Nicosia, Cipru	art.7 alin.(1) pct.6 lit. A - a) și lit. B - b), d)
3.	Cyprus Securities and Exchange Commission (CSEC)	Solid Financial Services LTD	PJM01FISMCYP0953	5, K. Paparegopoulos Street, Charalambides Chambers, 1st Floor, 3106, Limassol, Cipru	art.7 alin.(1) pct.6 lit. A - a), c) și lit. B - a), b), d)

### ATESTAT NR. 18 / 28.02.2011

În baza prevederilor art.7 alin.(1) și (4) și art.9 alin.(3) din Statutul C.N.V.M. adoptat prin OUG nr.25/2002, aprobată și modificată prin Legea nr.514/2002, cu modificările și completările ulterioare, conform Deciziilor C.N.V.M. nr.1067/18.08.2010 și nr.1644/15.12.2010, în temeiul art.3 alin.(1) și (2) și ale art.41 alin.(1) din Legea nr.297/2004, cu modificările și completările ulterioare, în baza art.7 alin.(1) pct.6 din OUG nr.99/2006 privind instituțiile de credit și adecvarea capitalului, aprobată și modificată prin Legea nr.227/2007, în conformitate cu prevederile art.56 din Regulamentul nr.32/2006 privind serviciile de investiții financiare, în conformitate cu prevederile art.5 alin.(1) pct.1 lit. c) din Regulamentul nr.4/2009 privind Registrul public al C.N.V.M., având în vedere notificările efectuate în baza art.41 alin.(1) din Legea nr.297/2004, cu modificările și completările ulterioare transmise la C.N.V.M. de către Financial Services Authority UK (FSA) și de către Cyprus Securities and Exchange Commission (CSEC),

Comisia Națională a Valorilor Mobiliare a hotărât emiterea următorului act individual:

### ATESTAT

**Art. unic.** Se atestă înscrierea în Registrul C.N.V.M. a firmelor de investiții autorizate de către Financial Services Authority UK (FSA) și de către Cyprus Securities and Exchange Commission (CSEC) prevăzute în anexă, parte integrantă a prezentului atestat.

DIRECTOR GENERAL,  
Radu TOIA

Anexă la Atestatul C.N.V.M. nr.18/28.02.2011

Nr. crt.	Autoritatea competentă care a autorizat FISM	Denumire firmă de investiții (FISM)	Nr. înregistrare în Registrul C.N.V.M.	Adresă	Servicii și activități de investiții prevăzute de OUG nr.99/2006, aprobată și modificată prin Legea nr.227/2007
1.	Cyprus Securities and Exchange Commission (CSEC)	Ironforex LTD	PJM01FISMCYP1179	30, Gr. Xenopoulou Street, 3106 Limassol, Cipru	art.7 alin.(1) pct.6 lit. A - a), b), c) și lit. B - b), d)
2.	Financial Services Authority UK (FSA)	Castle Hill Asset Management LLP	PJM01FISMGBR1180	Sentinel House, 16 Harcourt Street, Londra, W1H 4AD	art.7 alin.(1) pct.6 lit. A - a), b), d), e) și lit. B - e)
3.	Financial Services Authority UK (FSA)	GFG LLP	PJM01FISMGBR1181	1 Kinghtsbridge Green, Londra, SW1X 7NE	art.7 alin.(1) pct.6 lit. A - a), e)
4.	Financial Services Authority UK (FSA)	Brown Advisory Limited	PJM01FISMGBR1182	Brookfield House, 44 Davies Street, Londra, W1K 5JA	art.7 alin.(1) pct.6 lit. A - a), e)