

COMISIA NAȚIONALĂ A VALORILOR MOBILIARE



BULETINUL C.N.V.M.

Partea I: Activitatea COMISIEI în perioada 14.03.2011 - 18.03.2011

ORDONANȚA NR. 97 / 14.03.2011

În temeiul prevederilor art.2, art.7 alin.(1), alin.(4), alin.(10) și art.9 alin.(2) 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 Hotărârile Parlamentului României nr.69/12.09.2007, nr.71/03.10.2007 și nr.2/14.01.2010, având în vedere controlul de fond efectuat la ING Bank N.V. Amsterdam - Sucursala București în perioada 06-09.12.2010, în scopul verificării activității pe care o desfășoară în calitate de depozitar al activelor SIF Banat-Crișana S.A., SIF Transilvania S.A., SIF Oltenia S.A., FDI Oportunități Naționale și FDI Vanguard Protector, se rețin următoarele:

- din analiza informărilor efectuate în legătură cu depășirea limitelor investiționale în cazul fondurilor deschise de investiții administrate de către S.A.I. Vanguard Asset Management S.A. au fost identificate situații în care acestea au fost realizate cu întârziere către C.N.V.M., fiind astfel încălcate prevederile art.75 din Legea nr.297/2004;
- având în vedere următoarele fapte constatate:
 - evaluarea deținerilor de titluri Fondul Proprietatea din portofoliul SIF Transilvania S.A. la data de 30.09.2010 nu a fost realizată în conformitate cu prevederile art.202 alin.(3) din Regulamentul C.N.V.M. nr.15/2004;
 - în cadrul portofoliului SIF Banat-Crișana S.A., obligațiunile corporative tranzacționate au fost evidențiate ca imobilizări financiare contrar prevederilor art.202 alin.(11) din Regulamentul C.N.V.M. nr.15/2004;
 - la data de 19.12.2008 evaluarea obligațiunilor Oradea, în portofoliul FDI Vanguard Protector, a fost incorect realizată, nefiind respectate întocmai prevederile art.98 alin.(3) lit. b) din Regulamentul C.N.V.M. nr.15/2004;
 - situația detaliată a investițiilor FDI Oportunități Naționale la data de 26.06.2009 (certificată și de depozitar) este incorect întocmită, în sensul că ponderea depozitelor în total activ este menționată ca fiind 73,02%, procentul corect fiind 77,14% se constată încălcarea prevederilor art.70 lit. b) din Legea nr.297/2004 conform cărora depozitarul trebuia să se asigure că valoarea titlurilor de participare este calculată în conformitate cu regulile fondului/actului constitutiv al societății de investiții și cu prevederile legale în vigoare.

Pentru faptele anterior menționate este responsabilă **dna Raluca Bujor** care, în calitate de Manager Securities Settlements al ING Bank N.V. Amsterdam - Sucursala București, în conformitate cu prevederile art.277 alin.(1) din Legea nr.297/2004, cu modificările și completările ulterioare, putea și trebuia să prevină faptele descrise.

În baza prevederilor art.17 alin.(2) lit. a) din OUG nr.25/2002, art.271, art.272 lit. a), art.273 alin.(1) lit. a), art.275 alin.(1), art.277 alin.(1) din Legea nr.297/2004 și art.273 din Regulamentul C.N.V.M. nr.15/2004,

în baza analizei efectuate de către direcția de specialitate și a deliberărilor purtate în cadrul ședinței din data de 01.03.2011, C.N.V.M. a hotărât emiterea următorului act individual:

ORDONANȚĂ

Art. 1. Se sancționează cu **AVERTISMENT** **dna Raluca Bujor**, în calitate de Manager Securities Settlements al ING Bank N.V. Amsterdam - Sucursala București.

Art. 2. Cu drept de contestație la C.N.V.M. în termen de 30 de zile de la data comunicării.

Art. 3. Prezenta ordonanță va fi comunicată dnei Raluca Bujor și ING Bank N.V. Amsterdam - Sucursala București.

Art. 4. 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 către ING Bank N.V. Amsterdam - Sucursala București și va fi publicată în Buletinul C.N.V.M.

PREȘEDINTE,

Prof. univ. dr. Gabriela Victoria ANGHELACHE

ORDONANȚA NR. 98 / 14.03.2011

În temeiul prevederilor art.2, art.7 alin.(1), alin.(4), alin.(10) și art.9 alin.(2) 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 Hotărârile Parlamentului României nr.69/12.09.2007, nr.71/03.10.2007 și nr.2/14.01.2010, având în vedere controlul de fond efectuat la ING Bank N.V. Amsterdam - Sucursala București în perioada 06-09.12.2010, în scopul verificării activității pe care o desfășoară în calitate de depozitar al activelor SIF Banat-Crișana S.A., SIF Transilvania S.A., SIF Oltenia S.A., FDI Oportunități Naționale și FDI Vanguard Protector, se rețin următoarele:

- din analiza informărilor efectuate în legătură cu depășirea limitelor investiționale în cazul fondurilor deschise de investiții administrate de către S.A.I. Vanguard Asset Management S.A. au fost identificate situații în care acestea au fost realizate cu întârziere către C.N.V.M., fiind astfel încălcate prevederile art.75 din Legea nr.297/2004;

2. având în vedere următoarele fapte constatate:

- evaluarea deținerilor de titluri Fondul Proprietatea din portofoliul SIF Transilvania S.A. la data de 30.09.2010 nu a fost realizată în conformitate cu prevederile art.202 alin.(3) din Regulamentul C.N.V.M. nr.15/2004;
- în cadrul portofoliului SIF Banat-Crișana S.A., obligațiunile corporative tranzacționate au fost evidențiate ca imobilizări financiare contrar prevederilor art.202 alin.(11) din Regulamentul C.N.V.M. nr.15/2004;
- la data de 19.12.2008 evaluarea obligațiunilor Oradea, în portofoliul FDI Vanguard Protector, a fost incorect realizată, nefiind respectate întocmai prevederile art.98 alin.(3) lit. b) din Regulamentul C.N.V.M. nr.15/2004;
- situația detaliată a investițiilor FDI Oportunități Naționale la data de 26.06.2009 (certificată și de depozitar) este incorect întocmită, în sensul că ponderea depozitelor în total activ este menționată ca fiind 73,02%, procentul corect fiind 77,14% se constată încălcarea prevederilor art.70 lit. b) din Legea nr.297/2004 conform cărora depozitarul trebuia să se asigure că valoarea titlurilor de participare este calculată în conformitate cu regulile fondului/actului constitutiv al societății de investiții și cu prevederile legale în vigoare.

Pentru faptele anterior menționate este responsabilă dna **Mihaela Savu** care, în calitate de Senior Securities Settlements al ING Bank N.V. Amsterdam - Sucursala București, în conformitate cu prevederile art.277 alin.(1) din Legea nr.297/2004, cu modificările și completările ulterioare, putea și trebuia să prevină faptele descrise.

În baza prevederilor art.17 alin.(2) lit. a) din OUG nr.25/2002, art.271, art.272 lit. a), art.273 alin.(1) lit. a), art.275 alin.(1), art.277 alin.(1) din Legea nr.297/2004 și art.273 din Regulamentul C.N.V.M. nr.15/2004,

în baza analizei efectuate de către direcția de specialitate și a deliberărilor purtate în cadrul ședinței din data de 01.03.2011, C.N.V.M. a hotărât emiterea următorului act individual:

ORDONANȚĂ

Art. 1. Se sancționează cu **AVERTISMENT** dna **Mihaela Savu**, în calitate de Senior Securities Settlements al ING Bank N.V. Amsterdam - Sucursala București.

Art. 2. Cu drept de contestație la C.N.V.M. în termen de 30 de zile de la data comunicării.

Art. 3. Prezenta ordonanță va fi comunicată dnei Mihaela Savu și ING Bank N.V. Amsterdam - Sucursala București.

Art. 4. 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 către ING Bank N.V. Amsterdam - Sucursala București și va fi publicată în Buletinul C.N.V.M.

PREȘEDINTE,

Prof. univ. dr. Gabriela Victoria ANGHELACHE

ORDONANȚA NR. 99 / 14.03.2010

În temeiul prevederilor art.2, art.7 alin.(1), alin.(4), alin.(10) și art.9 alin.(2) 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 Hotărârile Parlamentului României nr.69/12.09.2007, nr.71/03.10.2007 și nr.2/14.01.2010,

având în vedere controlul de fond efectuat la S.I.F. Oltenia S.A. în perioada 01.11.2010-05.11.2010,

se rețin următoarele:

- 1) până la data controlului C.N.V.M., S.I.F. Oltenia S.A. nu constituise un comitet de audit, încălcând astfel prevederile art.1 din Dispunerea de măsuri a C.N.V.M. nr.15/2009;
- 2) Decizia Directorului General al S.I.F. Oltenia S.A. nr.45/25.08.2008 a impus suspendarea dreptului de vot în funcție de prezența acționarilor la ședința AGA din data de 29.08.2008. Informarea Depozitarului Central realizată în data de 27.08.2008 nu a fost una corespunzătoare având în vedere că se referea la informații care deveneau certe doar la data de 29.08.2008, conducerea S.I.F. Oltenia S.A. încălcând astfel prevederile art.4 alin.(2) din Instrucțiunea C.N.V.M. nr.1/2007;
- 3) au fost identificate situații în care conducerea S.I.F. Oltenia S.A. nu și-a îndeplinit obligațiile referitoare la:
 - transmiterea de îndată a instrucțiunilor privind suspendarea drepturilor de vot aferente valorilor mobiliare ce depășesc pragul de 1% din capitalul social al societății ca urmare a primirii declarației întocmite conform anexei Instrucțiunii C.N.V.M. nr.1/2007 sau a notificării din partea depozitarului central, fiind astfel încălcate prevederile art.4 alin.(4) lit. a) și lit. d) din Instrucțiunea C.N.V.M. nr.1/2007;
 - publicarea pe site-ul propriu a informațiilor cuprinse în cadrul unor declarații întocmite conform anexei Instrucțiunii C.N.V.M. nr.1/2007, încălcând astfel prevederile art.2 alin.(7) din Instrucțiunea C.N.V.M. nr.1/2007;
 - ridicarea imediată a suspendării dreptului de vot în situațiile în care a primit declarații și documente justificative din care a rezultat că depășirea limitelor de deținere directă sau indirectă de 1% a fost înlăturată, încălcând astfel prevederile art.4 alin.(7) din Instrucțiunea C.N.V.M. nr.1/2007;
- 4) Prestarea serviciilor de registru ale S.I.F. Oltenia S.A. este realizată de către S.C. Depozitarul Central S.A. în baza Deciziei C.N.V.M. nr.3584/15.12.2006, întrucât, conform art.2 alin.(2) din decizia mai sus menționată, contractul încheiat de către S.I.F. Oltenia S.A. și S.C. Regisco S.A. a încetat să mai producă efecte. În acest fel, conducerea S.I.F. Oltenia S.A. se face vinovată pentru nerespectarea obligației de a introduce în contractul încheiat cu depozitarul central clauze, condiții și termeni care să permită părților contractante aplicarea dispozițiilor Instrucțiunii C.N.V.M. nr.1/2007, încălcând astfel prevederile art.4 alin.(5) ale acesteia.

Pentru faptele anterior menționate este responsabil dl Dinel Staicu care, în calitate de Conducător - Director General în baza Avizului C.N.V.M. nr.53/21.08.2006 completat cu Avizul nr.32/11.07.2007, revocat prin Ordonanța C.N.V.M. nr.565/17.12.2010 și Președinte al Consiliului de Administrație al S.I.F. Oltenia S.A., în baza Avizului C.N.V.M. nr.55/11.12.2008, completat cu Avizul C.N.V.M. nr.59/22.12.2008, revocat prin Ordonanța C.N.V.M. nr.565/17.12.2010, în conformitate cu prevederile art.277 alin.(1) din Legea nr.297/2004, cu modificările și completările ulterioare, putea și trebuia să prevină faptele descrise.

În baza prevederilor art.17 alin.(2) lit. b) din OUG nr.25/2002, art.271, art.272 lit. a), art.273 alin.(1) lit. b), art.275 alin.(1), art.276, art.277 alin.(1) din Legea nr.297/2004, art.273 din Regulamentul C.N.V.M. nr.15/2004, art.6 alin.(1) și alin.(2) din

Instrucțiunea C.N.V.M. nr.1/2007,

în baza analizei efectuate de către direcția de specialitate și a deliberărilor purtate în cadrul ședinței din data de 10.03.2011, C.N.V.M. a hotărât emiterea următorului act individual:

ORDONANȚĂ

Art. 1. Se sancționează cu **AMENDĂ în valoare de 500 de lei dl Dinel Staicu**, în calitate de conducător al S.I.F. Oltenia S.A. în perioada săvârșirii contravențiilor reținute în sarcina sa.

Art. 2. Amenda 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. cel târziu în ziua lucrătoare următoare zilei achitării amenzii.

Art. 3. În cazul în care amenda 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.

Art. 5. Prezenta ordonanță va fi comunicată dlui Dinel Staicu și S.I.F. Oltenia S.A.

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 către S.I.F. Oltenia S.A.

PREȘEDINTE,

Prof. univ. dr. Gabriela Victoria ANGHELACHE

ORDONANȚA NR. 100 / 14.03.2011

În temeiul prevederilor art.2, art.7 alin.(1), alin.(4), alin.(10) și art.9 alin.(2) 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 Hotărârile Parlamentului României nr.69/12.09.2007, nr.71/03.10.2007 și nr.2/14.01.2010,

având în vedere controlul de fond efectuat la S.I.F. Oltenia S.A. în perioada 01.11.2010-05.11.2010,

se rețin următoarele:

- 1) Decizia Directorului General al S.I.F. Oltenia S.A. nr.45/25.08.2008 a impus suspendarea dreptului de vot în funcție de prezența acționarilor la ședința AGA din data de 29.08.2008. Informarea Depozitarului Central realizată în data de 27.08.2008 nu a fost una corespunzătoare având în vedere că se referea la informații care deveneau certe doar la data de 29.08.2008, conducerea S.I.F. Oltenia S.A. încălcând astfel prevederile art.4 alin.(2) din Instrucțiunea C.N.V.M. nr.1/2007.
- 2) au fost identificate situații în care conducerea S.I.F. Oltenia S.A. nu și-a îndeplinit obligațiile referitoare la:
 - transmiterea de îndată a instrucțiunilor privind suspendarea drepturilor de vot aferente valorilor mobiliare ce depășesc pragul de 1% din capitalul social al societății ca urmare a primirii declarației întocmite conform anexei Instrucțiunii C.N.V.M. nr.1/2007 sau a notificării din partea depozitarului central, fiind astfel încălcate prevederile art.4 alin.(4) lit. a) și lit. d) din Instrucțiunea C.N.V.M. nr.1/2007;
 - publicarea pe site-ul propriu a informațiilor cuprinse în cadrul unor declarații întocmite conform anexei Instrucțiunii C.N.V.M. nr.1/2007, încălcând astfel prevederile art.2 alin.(7) din Instrucțiunea C.N.V.M. nr.1/2007;
 - ridicarea imediată a suspendării dreptului de vot în situațiile în care a primit declarații și documente justificative din care a rezultat că depășirea limitelor de deținere directă sau indirectă de 1% a fost înlăturată, încălcând astfel prevederile art.4 alin.(7) din Instrucțiunea C.N.V.M. nr.1/2007;
- 3) prestarea serviciilor de registru ale S.I.F. Oltenia S.A. este realizată de către S.C. Depozitarul Central S.A. în baza Deciziei C.N.V.M. nr.3584/15.12.2006, întrucât, conform art.2 alin.(2) din decizia mai sus menționată, contractul încheiat de către S.I.F. Oltenia S.A. și S.C. Regisco S.A. a încetat să mai producă efecte. În acest fel, conducerea S.I.F. Oltenia S.A. se face vinovată pentru nerespectarea obligației de a introduce în contractul încheiat cu depozitarul central clauze, condiții și termeni care să permită părților contractante aplicarea dispozițiilor Instrucțiunii C.N.V.M. nr.1/2007, încălcând astfel prevederile art.4 alin.(5) ale acesteia.

Pentru faptele anterior menționate este responsabil dl Florian-Teodor Buzatu care, în calitate de conducător al S.I.F. Oltenia S.A., în baza Avizului C.N.V.M. nr.53/21.08.2006 completat cu Avizul nr.32/11.07.2007, în conformitate cu prevederile art.277 alin.(1) din Legea nr.297/2004, cu modificările și completările ulterioare, putea și trebuia să prevină faptele descrise.

În baza prevederilor art.17 alin.(2) lit. b) din OUG nr.25/2002, art.271, art.272 lit. a), art.273 alin.(1) lit. b), art.275 alin.(1), art.276, art.277 alin.(1) din Legea nr.297/2004, art.273 din Regulamentul C.N.V.M. nr.15/2004, art.6 alin.(1) și alin.(2) din Instrucțiunea C.N.V.M. nr.1/2007,

în baza analizei efectuate de către direcția de specialitate și a deliberărilor purtate în cadrul ședinței din data de 10.03.2011, C.N.V.M. a hotărât emiterea următorului act individual:

ORDONANȚĂ

Art. 1. Se sancționează cu **AMENDĂ în valoare de 500 de lei dl Florian-Teodor Buzatu**, în calitate de conducător al S.I.F. Oltenia S.A.

Art. 2. Amenda 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. cel târziu în ziua lucrătoare următoare zilei achitării amenzii.

Art. 3. În cazul în care amenda 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.

Art. 5. Prezenta ordonanță va fi comunicată dlui Florian-Teodor Buzatu și S.I.F. Oltenia S.A.

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 către S.I.F. Oltenia S.A.

PREȘEDINTE,

Prof. univ. dr. Gabriela Victoria ANGHELACHE

ORDONANȚA NR. 101 / 14.03.2011

În temeiul prevederilor art.2, art.7 alin.(1), alin.(4), alin.(10) și art.9 alin.(2) 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 Hotărârile Parlamentului României nr.69/12.09.2007, nr.71/03.10.2007 și nr.2/14.01.2010, având în vedere controlul de fond efectuat la S.I.F. Oltenia S.A. în perioada 01.11.2010-05.11.2010, se rețin următoarele:

- 1) Decizia Directorului General al S.I.F. Oltenia S.A. nr.45/25.08.2008 a impus suspendarea dreptului de vot în funcție de prezența acționarilor la ședința AGA din data de 29.08.2008. Informarea Depozitarului Central realizată în data de 27.08.2008 nu a fost una corespunzătoare având în vedere că se referea la informații care deveneau certe doar la data de 29.08.2008, conducerea S.I.F. Oltenia S.A. încălcând astfel prevederile art.4 alin.(2) din Instrucțiunea C.N.V.M. nr.1/2007;
- 2) au fost identificate situații în care conducerea S.I.F. Oltenia S.A. nu și-a îndeplinit obligațiile referitoare la:
 - transmiterea de îndată a instrucțiunilor privind suspendarea drepturilor de vot aferente valorilor mobiliare ce depășesc pragul de 1% din capitalul social al societății ca urmare a primirii declarației întocmite conform anexei Instrucțiunii C.N.V.M. nr.1/2007 sau a notificării din partea depozitarului central, fiind astfel încălcate prevederile art.4 alin.(4) lit. a) și lit. d) din Instrucțiunea C.N.V.M. nr.1/2007;
 - publicarea pe site-ul propriu a informațiilor cuprinse în cadrul unor declarații întocmite conform anexei Instrucțiunii C.N.V.M. nr.1/2007, încălcând astfel prevederile art.2 alin.(7) din Instrucțiunea C.N.V.M. nr.1/2007;
 - ridicarea imediată a suspendării dreptului de vot în situațiile în care a primit declarații și documente justificative din care a rezultat că depășirea limitelor de deținere directă sau indirectă de 1% a fost înlăturată, încălcând astfel prevederile art.4 alin.(7) din Instrucțiunea C.N.V.M. nr.1/2007;
- 3) prestarea serviciilor de registru ale S.I.F. Oltenia S.A. este realizată de către S.C. Depozitarul Central S.A. în baza Deciziei C.N.V.M. nr.3584/15.12.2006, întrucât, conform art.2 alin.(2) din decizia mai sus menționată, contractul încheiat de către S.I.F. Oltenia S.A. și S.C. Regisco S.A. a încetat să mai producă efecte. În acest fel, conducerea S.I.F. Oltenia S.A. se face vinovată pentru nerespectarea obligației de a introduce în contractul încheiat cu depozitarul central clauze, condiții și termeni care să permită părților contractante aplicarea dispozițiilor Instrucțiunii C.N.V.M. nr.1/2007, încălcând astfel prevederile art.4 alin.(5) ale acesteia.

Pentru faptele anterior menționate este responsabil dl Tudor Ciurezu care, în calitate de conducător al S.I.F. Oltenia S.A., în baza Avizului C.N.V.M. nr.53/21.08.2006 completat cu Avizul nr.32/11.07.2007, în conformitate cu prevederile art.277 alin.(1) din Legea nr.297/2004, cu modificările și completările ulterioare, putea și trebuia să prevină faptele descrise.

În baza prevederilor art.17 alin.(2) lit. b) din OUG nr.25/2002, art.271, art.272 lit. a), art.273 alin.(1) lit. b), art.275 alin.(1), art.276, art.277 alin.(1) din Legea nr.297/2004, art.273 din Regulamentul C.N.V.M. nr.15/2004, art.6 alin.(1) și alin.(2) din Instrucțiunea C.N.V.M. nr.1/2007,

în baza analizei efectuate de către direcția de specialitate și a deliberărilor purtate în cadrul ședinței din data de 10.03.2011, C.N.V.M. a hotărât emiterea următorului act individual:

ORDONANȚĂ

Art. 1. Se sancționează cu **AMENDĂ în valoare de 500 de lei** dl **Tudor Ciurezu**, în calitate de conducător al S.I.F. Oltenia S.A.

Art. 2. Se impune obligația S.I.F. Oltenia S.A. de a remedia deficiența constatată la punctul 3) în termen de 90 de zile de la data emiterii prezentei ordonanțe, în conformitate cu prevederile reglementărilor în vigoare emise de către C.N.V.M. La expirarea termenului de 90 zile, C.N.V.M. va fi informată asupra măsurilor dispuse în vederea remedierii deficienței constatate.

Art. 3. Amenda 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. cel târziu în ziua lucrătoare următoare zilei achitării amenzii.

Art. 4. În cazul în care amenda nu va fi achitată în termenul prevăzut, se vor lua măsuri în vederea executării silite.

Art. 5. Cu drept de contestație la C.N.V.M. în termen de 30 de zile de la data comunicării. Contestația nu suspendă executarea.

Art. 6. Prezenta ordonanță va fi comunicată dlui Tudor Ciurezu și S.I.F. Oltenia S.A.

Art. 7. 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 către S.I.F. Oltenia S.A.

PREȘEDINTE,

Prof. univ. dr. Gabriela Victoria ANGHELACHE

ORDONANȚA NR. 102 / 14.03.2011

În temeiul prevederilor art.2, art.7 alin.(1), alin.(4), alin.(10) și art.9 alin.(2) 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 Hotărârile Parlamentului României nr.69/12.09.2007, nr.71/03.10.2007 și nr.2/14.01.2010, având în vedere controlul de fond efectuat la S.I.F. Oltenia S.A. în perioada 01.11.2010-05.11.2010, se rețin următoarele:

- 1) S.I.F. Oltenia S.A. nu a transmis la C.N.V.M. copia certificatului de înregistrare după înscrierea la oficiul registrului comerțului a modificării componenței Consiliului de Administrație realizată prin cooptarea unui administrator provizoriu, fiind astfel încălcate prevederile art.228 alin.(4) din Regulamentul C.N.V.M. nr.15/2004;
- 2) Decizia Directorului General al S.I.F. Oltenia S.A. nr.45/25.08.2008 a impus suspendarea dreptului de vot în funcție de prezența acționarilor la ședința AGA din data de 29.08.2008. Informarea Depozitarului Central realizată în data de 27.08.2008 nu a fost una corespunzătoare având în vedere că se referea la informații care deveneau certe doar la data de 29.08.2008, conducerea S.I.F. Oltenia S.A. încălcând astfel prevederile art.4 alin.(2) din Instrucțiunea C.N.V.M. nr.1/2007;
- 3) au fost identificate situații în care conducerea S.I.F. Oltenia S.A. nu și-a îndeplinit obligațiile referitoare la:

- transmiterea de îndată a instrucțiunilor privind suspendarea drepturilor de vot aferente valorilor mobiliare ce depășesc pragul de 1% din capitalul social al societății ca urmare a primirii declarației întocmite conform anexei Instrucțiunii C.N.V.M. nr.1/2007 sau a notificării din partea depozitarului central, fiind astfel încălcate prevederile art.4 alin.(4) lit. a) și lit. d) din Instrucțiunea C.N.V.M. nr.1/2007;
- publicarea pe site-ul propriu a informațiilor cuprinse în cadrul unor declarații întocmite conform anexei Instrucțiunii C.N.V.M. nr.1/2007, încălcând astfel prevederile art.2 alin.(7) din Instrucțiunea C.N.V.M. nr.1/2007;
- ridicarea imediată a suspendării dreptului de vot în situațiile în care a primit declarații și documente justificative din care a rezultat că depășirea limitelor de deținere directă sau indirectă de 1% a fost înlăturată, încălcând astfel prevederile art.4 alin.(7) din Instrucțiunea C.N.V.M. nr.1/2007.

Prestarea serviciilor de registru ale S.I.F. Oltenia S.A. este realizată de către S.C. Depozitarul Central S.A. în baza Deciziei C.N.V.M. nr.3584/15.12.2006, întrucât, conform art.2 alin.(2) din decizia mai sus menționată, contractul încheiat de către S.I.F. Oltenia S.A. și S.C. Regisco S.A. a încetat să mai producă efecte. În acest fel, conducerea S.I.F. Oltenia S.A. se face vinovată pentru nerespectarea obligației de a introduce în contractul încheiat cu depozitarul central clauze, condiții și termeni care să permită părților contractante aplicarea dispozițiilor Instrucțiunii C.N.V.M. nr.1/2007, încălcând astfel prevederile art.4 alin.(5) ale acesteia.

Pentru faptele anterior menționate este responsabil dl Măinescu Tudor care, în calitate de reprezentant al Compartimentului de control intern, autorizat prin Decizia C.N.V.M. nr.182/12.01.2006 și retras prin Decizia C.N.V.M. nr.1382/21.10.2010, în conformitate cu prevederile art.277 alin.(1) din Legea nr.297/2004, cu modificările și completările ulterioare, putea și trebuia să prevină faptele descrise.

În baza prevederilor art.17 alin.(2) lit. b) din OUG nr.25/2002, art.271, art.272 lit. a), art.273 alin.(1) lit. b), art.275 alin.(1), art.276, art.277 alin.(1) din Legea nr.297/2004, art.273 din Regulamentul C.N.V.M. nr.15/2004, art.6 alin.(1) și alin.(2) din Instrucțiunea C.N.V.M. nr.1/2007,

în baza analizei efectuate de către direcția de specialitate și a deliberărilor purtate în cadrul ședinței din data de 10.03.2011, C.N.V.M. a hotărât emiterea următorului act individual:

ORDONANȚĂ

Art. 1. Se sancționează cu **AMENDĂ în valoare de 500 lei** dl **Măinescu Tudor**, în calitate de reprezentant al Compartimentului de control intern al S.I.F. Oltenia S.A. în perioada săvârșirii contravențiilor reținute în sarcina sa.

Art. 2. Amenda 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. Prezența ordonanței constituie titlu executoriu. O copie a dovezii achitării amenzii se va transmite la C.N.V.M. cel târziu în ziua lucrătoare următoare zilei achitării amenzii.

Art. 3. În cazul în care amenda 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.

Art. 5. Prezența ordonanței va fi comunicată dlui Măinescu Tudor și S.I.F. Oltenia S.A.

Art. 6. Prezența ordonanței intră în vigoare la data comunicării ei părții vizate, iar în situația în care persoana vizată nu poate fi contactată, la data comunicării ei către S.I.F. Oltenia S.A.

PREȘEDINTE,

Prof. univ. dr. Gabriela Victoria ANGHELACHE

ORDONANȚA NR. 103 / 15.03.2011

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 al 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 16.03.2011, 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

ORDONANȚA NR. 104 / 17.03.2011

În temeiul prevederilor art.2, art.7 alin.(1) și alin.(4), și art.9 alin.(2) din Statutul C.N.V.M. aprobat prin Ordonanța de urgență a Guvernului nr.25/2002, modificată și aprobată prin Legea nr.514/2002, modificată și completată prin Legea nr.297/2004, cu modificările și completările ulterioare,

în temeiul Hotărârilor Parlamentului României nr.69/12.09.2007, nr.71/03.10.2007 și nr.02/14.01.2010,

având în vedere calitatea de emitent de valori mobiliare a S.C. MINERVA S.A. București și obligațiile care decurg din această calitate în conformitate cu prevederile Legii nr.297/2004 privind piața de capital și reglementările în vigoare,

având în vedere prevederile Ordonanței C.N.V.M. nr.539/16.09.2008 potrivit căroră, Consiliului de Administrație al S.C. MINERVA S.A. București era obligat să inițieze și să finalizeze demersurile necesare privind încheierea unui contract de prestări de servicii cu S.C. DEPOZITARUL CENTRAL S.A., precum și cele aferente reintroducerii la tranzacționare a acțiunilor emise de S.C. MINERVA S.A. pe B.V.B. - RASDAQ,

având în vedere că la data prezentei se constată următoarele:

- S.C. MINERVA S.A. București nu a încheiat un contract de prestări de servicii cu S.C. DEPOZITARUL CENTRAL S.A.,
- acțiunile emise de S.C. MINERVA S.A. București nu se tranzacționează la BVB - RASDAQ,

se reține că C.A. al S.C. MINERVA S.A. București nu a respectat dispozițiile exprese ale Ordonanței C.N.V.M. nr.539/16.09.2008.

Având în vedere prevederile art.210, art.271, art.272 lit. a), art.273 lit. b), art.276 lit. b) și art.277 alin.(1) din Legea nr.297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare și ale art.17 alin.(2) lit. b) din Statutul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare,

în baza analizei efectuate de direcția de specialitate și a deliberărilor purtate în cadrul ședinței din data de 17.03.2011, Comisia Națională a Valorilor Mobiliare a hotărât emiterea următorului act individual:

ORDONANȚĂ

Art. 1. Se sancționează cu amendă în sumă de 5.000 de lei domnul Muntean Aurel Eugen, în calitate de președinte al Consiliului de Administrație al S.C. MINERVA S.A. București (CUI:361382), având în vedere faptul că nu a respectat prevederile Ordonanței C.N.V.M. nr.539/16.09.2008.

Art. 2. Amenda 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. cel târziu în ziua lucrătoare următoare zilei achitării amenzii.

Art. 3. În cazul în care amenda 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 Muntean Aurel Eugen prin scrisoare recomandată cu confirmare de primire, precum și S.C. MINERVA S.A. București cu sediul în București, str. Băniei nr.23, sector 3 și va fi publicată în Buletinul C.N.V.M.

Art. 6. Prezenta ordonanță intră în vigoare la data comunicării ei domnului Muntean Aurel Eugen, iar în situația în care persoana vizată nu poate fi contactată, la data comunicării ei către S.C. MINERVA S.A. București sau la data publicării în Buletinul C.N.V.M.

PREȘEDINTE,

Prof. univ. dr. Gabriela ANGHELACHE

ORDONANȚA NR. 105 / 17.03.2011

În temeiul prevederilor art.2, art.7 alin.(1), alin.(4), alin.(10) și art.9 alin.(2) din Statutul C.N.V.M. adoptat prin OUG nr.25/2002 aprobată prin Legea nr.514/2002, modificată și completată prin Legea nr.297/2004, 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 calitatea de emitent de valori mobiliare a S.C. MINERVA S.A. București și obligațiile care decurg din această calitate în conformitate cu prevederile Legii nr.297/2004 privind piața de capital și reglementările în vigoare,

având în vedere prevederile Ordonanței C.N.V.M. nr.539/16.09.2008 potrivit căroră, Consiliul de Administrație al S.C. MINERVA S.A. București era obligat să inițieze și să finalizeze demersurile necesare privind încheierea unui contract de prestări servicii cu S.C. DEPOZITARUL CENTRAL S.A., precum și cele aferente reintroducerii la tranzacționare a acțiunilor emise de S.C. MINERVA S.A. pe B.V.B. - Rasdaq,

având în vedere că la data prezentei se constată următoarele:

- S.C. MINERVA S.A. București nu a încheiat un contract de prestări servicii cu S.C. DEPOZITARUL CENTRAL S.A.,
- acțiunile emise de S.C. MINERVA S.A. București nu se tranzacționează la BVB - Rasdaq,

în baza prevederilor art.177 și următoarele din Legea nr.31/1990 republicată, coroborate cu prevederile art.147 din Legea nr.297/2004, cu modificările și completările ulterioare,

în baza analizei efectuate de direcția de specialitate și a deliberărilor purtate în cadrul ședinței din data de 17.03.2011, Comisia Națională a Valorilor Mobiliare a hotărât emiterea următorului act individual:

ORDONANȚĂ

Art. 1. Consiliul de Administrație al S.C. MINERVA S.A. București este obligat să inițieze și să finalizeze, în termen de 15 zile de la data intrării în vigoare a prezentei ordonanțe, demersurile necesare privind încheierea unui contract de prestări servicii cu S.C. DEPOZITARUL CENTRAL S.A., precum și cele aferente reintroducerii la tranzacționare a acțiunilor emise de S.C. MINERVA S.A. pe piața BVB-Rasdaq. În caz contrar, C.N.V.M. urmează a dispune sancțiuni corespunzătoare membrilor Consiliului de Administrație al societății.

Art. 2. Cu drept de contestație la C.N.V.M. în termen de 30 de zile de la data comunicării. Contestația nu suspendă executarea obligației.

Art. 3. Prezenta ordonanță va fi comunicată prin scrisoare recomandată cu confirmare de primire la sediul S.C. MINERVA S.A. din București, str. Băniei nr.23, sector 3 și va fi publicată în Buletinul C.N.V.M.

Art. 4. Prezenta ordonanță intră în vigoare la data comunicării ei părții vizate, iar în situația în care persoana vizată nu poate fi contactată, la data publicării în Buletinul C.N.V.M.

Art. 5. 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 către S.C. MINERVA S.A. București sau la data publicării în Buletinul C.N.V.M.

Art. 6. Direcția Monitorizare și Investigare din cadrul Direcției Generale Supraveghere va urmări ducerea la îndeplinire a prezentei ordonanțe.

PREȘEDINTE,
Prof. univ. dr. Gabriela ANGHELACHE

ORDONANȚA NR.106 / 17.03.2011

În temeiul prevederilor art.2, art.7 alin.(1) și alin.(4) și ale art.9 alin.(2) din Statutul C.N.V.M. adoptat prin OUG nr.25/2002 aprobată prin Legea nr.514/2002, 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,

având în vedere faptul că:

- domnul Marinică Lucian a depășit pragul de 33% din drepturile de vot asupra S.C. Midal Holding S.A. ca urmare a transferul dreptului de proprietate realizat de către Depozitarul Central S.A. în data de 27.05.2010 pentru un număr de 1.055.354 de acțiuni reprezentând 74,81% din capitalul social al S.C. Midal Holding S.A., (ca urmare a sentinței Comerciale nr.4275/31.03.2010 emisă de Tribunalul București);
- în conformitate cu prevederile art.203 din Legea nr.297/2004 domnul Marinică Lucian trebuia să deruleze o ofertă publică obligatorie de preluare a S.C. Midal Holding S.A.;
- DGS a notificat emitentul și pe domnul Marinică Lucian cu privire la obligațiile ce le revin conform art.203 din Legea nr.297/2004, în conformitate cu prevederile art.203, 272 lit. a) și art.273 alin.(1) lit. a) din Legea nr.297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare,

având în vedere prevederile art.68 alin.(3) din Regulamentul C.N.V.M. nr.1/2006, cu modificările și completările ulterioare, în baza analizei efectuate de direcția de specialitate și a deliberărilor purtate în cadrul ședinței din data de 17.03.2011, Comisia Națională a Valorilor Mobiliare a hotărât emiterea următorului act individual:

ORDONANȚĂ

Art. 1. Se sancționează cu avertisment domnul Marinică Lucian, în calitate de acționar al S.C. Midal Holding S.A. (CUI:264).

Art. 2. Domnul Marinică Lucian are obligația să depună la C.N.V.M., în termen de 15 zile lucrătoare de la primirea prezentei ordonanțe singur sau împreună cu persoanele cu care acționează în mod concertat, documentația aferentă ofertei publice de preluare obligatorie a S.C. Midal Holding S.A. Prețul în cadrul ofertei publice de preluare obligatorie a S.C. Midal Holding S.A. va fi stabilit în conformitate cu prevederile art.68 alin.(4) din cadrul Regulamentului C.N.V.M. nr.1/2006, de către un evaluator independent înregistrat la C.N.V.M. cu luarea în considerare a ultimei situații financiare a emitentului.

Art. 3. În situația în care obligația prevăzută la art.2 din prezenta ordonanță nu este îndeplinită, domnul Marinică Lucian va fi sancționat de către C.N.V.M. în conformitate cu prevederile art.273 și art.276 din Legea nr.297/2004, cu modificările și completările ulterioare.

Art. 4. Cu drept de contestație la C.N.V.M. în termen de 30 de zile de la data comunicării.

Art. 5. Prezenta ordonanță va fi comunicată domnului Marinică Lucian prin scrisoare recomandată cu confirmare de primire, precum și S.C. Midal Holding S.A. cu sediul în Șos. Pantelimon, nr.111A, sector 2, București.

Art. 6. Prezenta ordonanță intră în vigoare la data emiterii și va fi publicată în Buletinul C.N.V.M.

PREȘEDINTE,
Prof. univ. dr. Gabriela ANGHELACHE

ORDONANȚA NR. 107 / 17.03.2011

În temeiul 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, 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 raportul întocmit de reprezentantul Compartimentului de control intern al SIF OLTENIA S.A., discutat în ședința din data de 10.03.2011 a Consiliului de Administrație al SIF OLTENIA S.A. și înregistrat la C.N.V.M. cu adresa nr.6982/15.03.2011,

în temeiul prevederilor art.226 alin.(1) din Legea nr.297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare și art.113 A din Regulamentul C.N.V.M. nr.1/2006,

în ședința din data de 17.03.2011, Comisia Națională a Valorilor Mobiliare a hotărât emiterea următorului act individual:

ORDONANȚĂ

Art. 1. Consiliul de Administrație al SIF Oltenia S.A. are obligația de a întocmi și de a transmite la C.N.V.M. și la BVB (operator de piață), de îndată, un raport curent care să conțină *raportul întocmit de reprezentantul Compartimentului de control intern al SIF OLTENIA S.A., discutat în ședința din data de 10.03.2011 a Consiliului de Administrație al SIF Oltenia S.A.*

Art. 2. Raportul curent menționat la art.1 se va publica și pe site-ul SIF OLTENIA S.A.

Art. 3. Prezenta ordonanță intră în vigoare la data emiterii și va fi publicată în Buletinul C.N.V.M., forma electronică și pe site-ul www.cnvmr.ro.

PREȘEDINTE,
Prof. univ. dr. Gabriela ANGHELACHE

DECIZIA NR. 245 / 15.03.2011

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.1 alin.(3) din Legea nr.297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare,
în respectul prerogativelor Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare privind adoptarea măsurilor necesare și obligatorii în vederea prevenirii afectării egalității de informare și tratament a investitorilor sau a intereselor acestora,
având în vedere dispozițiile art.203 și art.204 din Legea nr.297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare, coroborate cu cele ale art.68 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 Target Capital S.A. înregistrată la C.N.V.M. cu nr.2443/27.01.2011, prin care a fost depusă documentația aferentă ofertei publice de preluare obligatorie a S.C. FIMARO INVEST S.A.,
ca urmare a adreselor SSIF Target Capital S.A. înregistrate la C.N.V.M. cu nr.5407/28.02.2011 și 5956/03.03.2011,
având în vedere următoarele:

- domnul Șugar Liviu Claudiu, S.C. Target Capital S.A., domnul Țaica Radu-Horațiu, domnul Pinte Mircea-Gheorghe, S.A.I. TARGET ASSET MANAGEMENT S.A. și S.C. TARGET IMOBILIARE S.R.L. acționează în mod concertat în legătură cu S.C. FIMARO INVEST S.A., deținând împreună 141.168 de acțiuni, reprezentând 93,82% din capitalul social al emitentului;
- în cazul în care ulterior derulării ofertei publice de preluare obligatorie sunt îndeplinite cerințele legale pentru retragerea de la tranzacționare a acțiunilor emise de S.C. FIMARO INVEST S.A. iar ofertanții decid inițierea acestei proceduri, prețul oferit în cadrul acestei oferte publice de preluare obligatorie este considerat preț echitabil;
- numărul total de acționari ai S.C. FIMARO INVEST S.A., exceptând ofertanții și persoanele cu care aceștia acționează în mod concertat este de 1.250;
- activul net contabil calculat pe baza situațiilor financiare preliminare ale emitentului la data de 31.12.2010;
- acțiunile emise de S.C. FIMARO INVEST S.A. sunt tranzacționate pe piața de capital începând cu data de 25.10.2010, în baza dispozițiilor art.68 alin.(3) din Regulamentul C.N.V.M. nr.1/2006 privind emitenții și operațiunile cu valori mobiliare, în ședința din data de 10.03.2011, Comisia Națională a Valorilor Mobiliare a hotărât emiterea următorului act individual:

DECIZIE

Art. 1. Prețul în cadrul ofertei publice de preluare obligatorie a S.C. FIMARO INVEST S.A. inițiată de domnul Șugar Liviu Claudiu și S.C. Target Capital S.A. va fi stabilit în conformitate cu prevederile art.68 alin.(4) din cadrul Regulamentului C.N.V.M. nr.1/2006, de către un evaluator independent înregistrat la C.N.V.M.

Art. 2. La întocmirea raportului de evaluare, evaluatorul independent va lua în considerare ultima situație financiară auditată a S.C. FIMARO INVEST S.A.

Art. 3. Raportul de evaluare, împreună cu documentul de ofertă și cu plicul aferent prețului oferit, urmează a fi depuse în termen de 30 de zile lucrătoare de la data primirii prezentului act individual sau de la data publicării acestuia în Buletinul C.N.V.M.

Art. 4. Prezenta decizie se va publica în Buletinul C.N.V.M.

PREȘEDINTE,
Prof. univ. dr. Gabriela ANGHELACHE

DECIZIA NR. 246 / 15.03.2011

În baza prevederilor 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 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.120 alin.(1) din Legea nr.297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare,

conform prevederilor art.228 alin.(3) 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 faptul că, prin cooptarea în calitate de administrator provizoriu a domnului Bădîrcea Constantin, SIF Oltenia S.A. se află în imposibilitatea constituirii unui Comitet de Audit în conformitate cu prevederile OUG nr.90/2008 și ale Dispunerii de măsuri C.N.V.M. nr.15/2009,

luând în considerare dispozițiile Ordonanței C.N.V.M. nr.95/10.03.2011,
ținând cont de solicitarea S.I.F. Oltenia S.A. transmisă la C.N.V.M. prin adresa înregistrată cu nr.1297/18.01.2011, completată prin adresele înregistrate cu nr.2676/31.01.2011 și nr.3678/10.02.2011,

în baza analizei efectuate de direcția de specialitate și a deliberărilor purtate în cadrul ședinței din data de 10.03.2011, Comisia hotărăște emiterea următorului act individual:

DECIZIE

Art. 1. Se respinge solicitarea S.I.F. Oltenia S.A. de avizare a modificării componenței Consiliului de Administrație, ca urmare a cooptării în calitate de administrator provizoriu a domnului Bădîrcea Constantin, conform Hotărârii nr.1/15.01.2011 a Consiliului de Administrație al societății.

Art. 2. Prezenta decizie intră în vigoare la data comunicării ei către S.I.F. OLTENIA S.A. și va fi publicată în Buletinul C.N.V.M., forma electronică.

PREȘEDINTE,
Prof. univ. dr. Gabriela ANGHELACHE

DECIZIA NR. 247 / 15.03.2011

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, modificată și completată prin Legea nr.297/2004, cu modificările și completările ulterioare,

s-a examinat contestația formulată de domnul Andrei Daniel Dimitriu, în calitate de acționar în cadrul S.C. Romportmet S.A. Galați împotriva Avizului C.N.V.M. nr.33/10.08.2010.

În urma verificărilor efectuate, s-au constatat următoarele:

Prin adresa înregistrată la C.N.V.M. sub nr.26673/17.09.2010, domnul Andrei Daniel Dimitriu, în calitate de acționar în cadrul S.C. Romportmet S.A. Galați a formulat contestație împotriva Avizului C.N.V.M. nr.33/10.08.2010.

În fapt, prin Avizul C.N.V.M. nr.33/10.08.2010 a fost aprobat anunțul prin care Arcelor Mittal Holdings AG își exprimă intenția privind inițierea procedurii retragerii acționarilor S.C. Romportmet S.A. Galați. Prețul la care se va realiza retragerea acționarilor este de 9,6 lei/acțiune.

În motivarea plângerii, se precizează următoarele:

- oferta inițiată de Arcelor Mittal Holdings AG și aprobată de C.N.V.M. vizează cumpărarea tuturor acțiunilor emise de S.C. Romportmet S.A., respectiv un număr de 974.220 de acțiuni, reprezentând 3,85% din capitalul social;
- ofertantul a declarat că se vor aplica prevederile Legii nr.297/2004 prin care acționarii minoritari sunt obligați să vândă acțiunile către acționarul majoritar;
- prețul pe acțiune a fost stabilit pe baza unui raport de evaluare întocmit de S.C. Darian DRS S.A.;
- după studierea raportului întocmit de evaluator, petentul Dimitriu Andrei Daniel consideră că prețul calculat este unul greșit, semnificativ mai mic decât prețul corect, fiind viciat de greșeli de calcul și deficiențe în estimare a rezultatelor viitoare ale companiei;
- valoarea de răscumpărare a unei acțiuni a fost determinată prin mai multe metode de evaluare;
- evaluarea finală a valorii unei acțiuni a fost determinată prin metoda fluxurilor financiare actualizate;
- petentul arată că prin aplicarea metodei DCF, valoarea unei acțiuni este determinată prin însumarea fluxurilor financiare viitoare actualizate, valoarea reziduală actualizată și activele neoperaționale;
- în raport nu este prezentată și calculată suma cash-flow-urilor, iar valoarea reziduală nu este calculată și nici prezentată;
- în raportul de evaluare sunt considerate ca active neoperaționale doar activele reprezentate de disponibilitățile bănești, fiind excluse în mod deliberat creanțele societății, imobilizările financiare și participațiile;
- cu toate că societatea deține terenuri libere, acestea nu intră în activitatea operațională a societății și nu au fost luate în considerare în determinarea activelor în afara exploataării la valoare netă, pentru a determina valoarea unei acțiuni prin metoda cash-flow-urilor viitoare actualizate;
- raportul de evaluare nu conține date privind evaluarea imobilizărilor financiare; valoarea acestor imobilizări a fost preluată din situațiile financiare încheiate la 31.12.2009 și auditate de Deloitte Audit S.R.L.;
- conform situațiilor financiare auditate, aceste imobilizări sunt recunoscute la cost și nu la valoarea de piață/de evaluare; acestea ar fi trebuit evaluate în funcție de rezultatele companiilor în care Romportmet le deține;
- petentul susține că la stabilirea prețului de răscumpărare al unei acțiuni nu s-a ținut cont de faptul că societatea deține un număr de 17.923 de acțiuni proprii, aspect care ar fi trebuit luat în considerare și care ar fi determinat majorarea prețului per acțiune;
- cifra de afaceri estimată pentru primul an de previziune este de 41,5 milioane în condițiile în care în ultimii 5 ani s-au înregistrat valori mult mai mari;
- în plus, cifra de afaceri pentru anii 2-5 de previziune s-a efectuat pe baza estimărilor de creștere în sectorul construcțiilor; evaluatorul afirmă că performanțele societății sunt strâns legate de situația actuală a sectorului construcțiilor, deși compania activează în cadrul sectorului de servicii portuare, fără a prezenta o argumentație economică sau de altă natură; în această situație valorile bugetului previzionat par să fie calculate greșit;
- în estimarea variației capitalului de lucru, evaluatorul folosește valorile 396,5 și 705,8 zile pentru rotație creanțe 2008, respectiv 2009;
- creșterea valorilor duratei de încasare a creanțelor comerciale ar impune, în opinia petentului, o analiză mai detaliată pentru a determina cauzele acestor întâzieri;
- creanțele societății sunt în proporție de peste 90% față de Arcelor Mittal Galați, companiile având același acționar majoritar (Arcelor Mittal Holdings AG);
- numărul mare de zile de întâziere ar putea reflecta intenția acționarului majoritar de a manipula rezultatele financiare ale Romportmet S.A. și implicit de obținere a unui preț de achiziție mai avantajos.

Având în vedere argumentele prezentate, petentul Dimitriu Andrei Daniel solicită anularea Avizului C.N.V.M. nr.33/10.08.2010.

Contestația este nefondată întrucât:

Prin Decizia nr.450/30.03.2010 a fost aprobată de C.N.V.M. oferta publică de cumpărare inițiată de Arcelor Mittal Holdings AG Elveția pentru acțiunile emise de S.C. Romportmet S.A. Galați.

Oferta a avut ca obiect un pachet de 995.961 de acțiuni și a vizat 100% din capitalul social al emitentei, adică 25.308.427 de acțiuni, la **prețul de cumpărare de 9,5 lei/acțiune** și s-a derulat în intervalul 07.04.2010-18.05.2010.

În cadrul ofertei publice de cumpărare s-au scris **21.741 de acțiuni**.

Ca urmare a ofertei, deținerea Arcelor Mittal Holdings AG era de **98,33%** din capitalul social al S.C. Romportmet S.A. Galați, conform datelor puse la dispoziție de către S.C. Depozitarul Central S.A.

Având în vedere faptul că în cadrul ofertei publice de cumpărare a fost scris mai puțin de 90% din obiectul ofertei, dar Arcelor Mittal Holdings AG deținea mai mult de 95% din capitalul social al S.C. Romportmet S.A. Galați, au devenit incidente prevederile **art.74** din Regulamentul C.N.V.M. nr.1/2006.

Potrivit acestora, prețul ofertei trebuia să fie determinat de un expert independent, în conformitate cu Standardele Internaționale de Evaluare, în baza unui raport de evaluare.

Raportul de evaluare a valorii acțiunii unei companii în cadrul operațiunilor de squeeze-out presupune ca evaluatorul să ofere o opinie proprie privind valoarea justă a acțiunii societății emitente, menită să reprezinte baza determinării unui preț echitabil pentru ambele părți în cadrul operațiunii.

Vânzării acțiunilor deținute de către acționarii minoritari îi corespunde cumpărarea acestora de către acționarul majoritar la prețul stabilit în urma raportului de evaluare.

Facem precizarea că legiuitorul nu a stabilit în mod expres modalitatea prin care se determină prețul în raportul de evaluare, singura condiție pe care trebuie să o respecte fiind echitabilitatea.

Raportul de evaluare a fost întocmit de S.C. Darian DRS S.A. în data de 09.06.2010.

Sursa de informații pentru raportul de evaluare au fost datele financiare ale emitentului la data de 31.03.2010.

Valoarea propusă de evaluator pentru prețul de răscumpărare a fost de **9,6 lei/acțiune** și a fost stabilită astfel:

- abordarea prin comparații (metoda comparațiilor cu tranzacții anterioare): **9 lei/acțiune**;
- abordarea prin comparații (metoda comparațiilor cu pachete de acțiuni aparținând societăților similare): **9,01 lei/acțiune**;
- abordarea prin venit: **9,6 lei/acțiune**;
- abordarea patrimonială (metoda activului net corectat): **9,73 lei/acțiune**.

Observații privind aplicabilitatea art.206 din Legea nr.297/2004:

Dreptul de a cere acționarilor minoritari să-și vândă acțiunile, așa cum este reglementat de art.206 din Legea nr.297/2004, transpune prevederile Directivei 2004/25/CE (Takeover Directive) privind ofertele publice de preluare în dreptul intern.

Potrivit **art.15** din Takeover Directive, statul român are obligația de a se asigura, ca urmare a desfășurării unei oferte publice de preluare, de faptul că un acționar poate cere tuturor acționarilor minoritari să-i vândă acțiunile lor la un preț determinat cu îndeplinirea anumitor condiții.

Astfel, **art.206** din Legea nr.297/2004 instituie un drept nediscriminatoriu al acționarului majoritar de a solicita tuturor acționarilor minoritari care nu au subscris în cadrul ofertei, să-și vândă acțiunile la un preț echitabil, dacă acesta se află în una din următoarele situații:

- deține acțiuni reprezentând mai mult de 95% din capitalul social; sau
- a achiziționat în cadrul ofertei adresate tuturor acționarilor și pentru toate deținerile acestora, acțiuni reprezentând mai mult de 90% din cele vizate în cadrul ofertei.

Ca urmare a derulării ofertei publice de cumpărare, cota de participare a Arcelor Mittal Holdings AG în cadrul S.C. Romportmet S.A. Galați a devenit 98,33% din capitalul social, iar Arcelor Mittal Holdings AG a devenit astfel un ofertant eligibil pentru exercitarea dreptului prevăzut art.206 din Legea nr.297/2004.

Dreptul acționarului majoritar de a desfășura procedura de retragere obligatorie este justificat și nu constituie o încălcare a dreptului de proprietate.

În acest sens s-a pronunțat Curtea de Apel București, care prin Sentința civilă nr.1706/2007 susține interpretarea că procedura de retragere obligatorie este justificată pentru rațiuni de interes public, aceasta nu încalcă dreptul de proprietate al acționarilor minoritari, ci dimpotrivă asigură protecția intereselor acestora, printr-o procedură transparentă și echitabilă de vânzare a acțiunilor.

Pe cale de consecință, **art.206** reglementează procedura de squeeze-out și constituie baza legală pentru această procedură.

În cazul în care acționarul majoritar îndeplinește condițiile prealabile stabilite de art.206, acesta are dreptul de a solicita tuturor acționarilor minoritari să-i vândă acțiunile deținute de aceștia la prețul pieței; acesta are prin urmare și dreptul de a primi de la C.N.V.M. autorizația corespunzătoare, iar C.N.V.M. are obligația de a autoriza procedura de retragere obligatorie.

Facem precizarea că în cazul cererii Arcelor Mittal Holdings AG au fost respectate condițiile prealabile prevăzute de art.206 din Legea nr.297/2004 privind piața de capital, societatea deținând în urma derulării ofertei publice de cumpărare 21.406.186 de acțiuni reprezentând 98,33% din capitalul social al S.C. Romportmet S.A. Galați.

Comisia Națională a Valorilor Mobiliare, în calitate de autoritate a pieței de capital, avea potrivit legii obligația de a verifica îndeplinirea acestor condiții și în aplicarea bazei legale incidente să emită actul administrativ corespunzător - Avizul nr.33/10.08.2010.

Responsabilitatea privind acuratețea datelor utilizate la întocmirea raportului de evaluare, precum și în ceea ce privește modalitățile de calcul abordate la întocmirea raportului de evaluare revine în integralitate S.C. Darian DRS S.A.

Demersurile efectuate de instituție în speța analizată au avut drept scop asigurarea unui preț echitabil pentru acțiunile obiect al retragerii de la tranzacționare și a respectării drepturilor și intereselor acționarilor.

Diligențele C.N.V.M. se circumscriu sferei de activitate a autorității pentru respectarea imparțialității față de toți acționarii și administrării corecte a legislației pieței de capital.

În acest sens, în vederea soluționării plângerilor prealabile formulate, s-au solicitat S.C. Darian DRS S.A. informații detaliate privind modalitatea de întocmire a raportului de evaluare.

Prin adresa înregistrată la C.N.V.M. sub nr.30371/24.09.2010, S.C. Darian DRS S.A. a transmis analiza exhaustivă a tuturor aspectelor conținute în plângerile prealabile formulate, care i-au fost înaintate în anexă în corespondența transmisă, după cum urmează:

Evaluatorul susține că, „în vederea întocmirii raportului de evaluare, printre documentele solicitate managementului S.C. Romportmet S.A. s-a numărat și Raportul Auditorului Independent aferent situațiilor financiare la 31.12.2009, întocmit de Deloitte Audit S.R.L. care consideră că valorile contabile ale elementelor patrimoniale asigură imaginea fidelă a poziției financiare,

astfel că elementele de imobilizări sunt reflectate în contabilitate la valori juste, conform IFRS.

În această situație, nu s-a făcut o reevaluare a imobilizărilor, ci doar o verificare prin sondaj.

Având în vedere faptul că rezultatul abordării prin venituri s-a situat sub valoarea obținută în urma reevaluării activelor și datorilor evaluate la piață, valorile de piață ale elementelor de active fixe trebuie discountate pentru deprecierea lor economică (dată de subutilizarea patrimoniului imobiliar, deci de a ține cont de gradul scăzut de utilizare a acestuia), echivalent cu un badwill aferent subutilizării patrimoniului imobiliar; volumul activității S.C. Romportmet S.A. previzionat pentru anii următori se situează mult sub maximele istorice înregistrate în perioada 2005-2008.

În consecință, evaluatorul a considerat că toate elementele de active imobilizate sunt reflectate în contabilitate la valori juste, în condițiile în care diferențele dintre valoarea obținută în urma aplicării abordării prin venituri și cea patrimonială sunt neglijabile.

În cazul indicatorului EBITDA utilizat în cadrul abordării pe bază de venituri cât și în cazul abordării prin comparații de piață, a fost aplicată corecția cu scopul de a determina acele elemente generate de activitatea operațională.

Standardul Internațional de Practică în Evaluare 6 - GN 6 - Evaluarea Întreprinderii, la punctul 5.13 specifică faptul că în evaluarea unei întreprinderi trebuie făcute corecții uzuale ale înregistrărilor financiare, în scopul de a reflecta cât mai corect realitatea economică, atât în ceea ce privește fluxul de venit cât și bilanțul contabil.

Doar o parte din lichiditățile disponibile au fost luate ca element component al capitalului de lucru (5%), restul considerându-se în afara exploatării, fiind adăugată valorii obținute prin aplicarea multiplicatorilor de piață (în cadrul abordării prin comparații de piață). Dacă ar fi fost luată în calcul influența acelor venituri rezultatul final ar fi fost eronat deoarece:

- în cadrul abordării prin comparații de piață, multiplicatorul aplicat indicatorului EBITDA necorectat, ar fi fost unul ponderat, cel aferent cash-ului în exces semnificativ mai mare;
- societăților comparabile li s-au calculat multiplicatori ce țin cont de eventuale active în afara exploatării;
- adăugând lichiditățile în afara exploatării s-ar fi dublat valoarea acestor disponibilități.

Art.5.13.2.7 din Standardul Internațional de Practică în Evaluare GN 6 precizează că, costul elementelor în leasing, închiriate sau contractate în orice alt mod de la partenerii înrudiți poate necesita corecții pentru a reflecta valoarea de piață a plăților. Pot fi necesare și corecții la impozit.

Disponibilitățile în exces ale S.C. Romportmet S.A. sunt împrumutate exclusiv Arcelor Mittal pentru care se primește o dobândă. În consecință, fie ar fi fost reflectat venitul (dobânda încasată) acestor disponibilități la valoarea de piață, considerându-le operaționale, fie ar fi fost considerate în afara exploatării, iar costul acestora nu ar fi fost luat în considerare în previziuni.

Dacă veniturile din dobânzi ar fi fost considerate la o rată estimată ca fiind de piață de către evaluator, ar fi devenit o variabilă subiectivă și interpretabilă.

Valoarea absolută a sumei împrumutate se cunoaște, în consecință a fost considerată în afara exploatării și adăugată rezultatului obținut prin metoda comparațiilor de piață.

Astfel, aceste operațiuni efectuate de evaluator reprezintă o **cerință** a Standardelor Internaționale de Evaluare și reprezintă o modalitate foarte clară de a ajunge la valori ce pot fi susținute prin date de piață.

În ceea ce privește abordarea pe bază de venituri, evaluatorul S.C. Darian DRS S.A. precizează:

- în raport s-au luat în calcul doar elementele de venituri, cheltuieli, capitalul de lucru, datorii pe termen lung operaționale, iar valorii obținute prin prelucrarea acestor indicatori economici li s-a adăugat valoarea netă a activelor neoperaționale (ținându-se cont de impozitul pe profit aferent);
- nu s-a ținut cont de costul disponibilităților în exces aflate în sold la data evaluării, o mare parte fiind considerate în afara exploatării și adăugate valorii obținute în urma aplicării metodei.

Astfel, arată evaluatorul, se putea alege minimul intervalului de valori obținute în urma aplicării celor 3 abordări, adică valoarea de 9,01lei/acțiune aferentă metodei comparațiilor cu tranzacții anterioare, preț la care acționarii S.C. Romportmet S.A. au cumpărat/vândut acțiuni ale emitentei.

Cu toate acestea, s-a ales o valoare obținută în urma unei metode de evaluare care:

- respectă toate cerințele regăsite în capitolul 1 - premisele evaluării, cele mai importante fiind scopul raportului și respectarea principiului continuității activității;
- conține cele mai puține variabile subiective.

De asemenea, în Legea nr.297/2004 sau în Regulamentul C.N.V.M. nr.1/2006 nu este prevăzută obligația evaluatorului să aleagă maximul valorilor obținute în urma aplicării metodelor de evaluare."

Având în vedere faptul că responsabilitatea modalităților de calcul utilizate la întocmirea raportului de evaluare revine S.C. Darian DRS S.A. și în considerarea faptului că din punct de vedere legal, C.N.V.M. nu are atribuții privind verificarea modalităților de calcul abordate la întocmirea rapoartelor de evaluare, a fost solicitat ANEVAR să își exprime opinia profesională privind raportul de evaluare întocmit de S.C. Darian DRS S.A. cu privire la aspectele sesizate de petenți.

Astfel, a fost prezentată situația în speță și au fost transmise către ANEVAR următoarele documente:

- Avizul C.N.V.M. nr.33/10.08.2010;
- Raportul de evaluare întocmit de S.C. Darian DRS S.A.;
- Contestațiile înregistrate la C.N.V.M. sub nr.26673/17.08.2010, nr.27989/30.08.2010 și nr.27713/26.08.2010;
- Adresa S.C. Darian DRS S.A. înregistrată la C.N.V.M. sub nr.30371/24.09.2010.

Prin adresa înregistrată la C.N.V.M. sub nr.5398/28.02.2011 Asociația Națională a Evaluatorilor din România a comunicat faptul că sesizarea formulată de C.N.V.M. a fost analizată de Biroul Comisiei de Etică și Disciplină care a constatat următoarele:

- în cazul abordării prin costuri, o fundamentare mai detaliată a deciziei de preluare a valorilor juste (contabile) ar fi adus un plus de calitate abordării, dar fără a influența în mod obligatoriu valoarea;
- celelalte două abordări (prin comparație și prin randament) au fost aplicate corect.

Concluzia ANEVAR a fost aceea că raportul de evaluare întocmit de S.C. Darian DRS S.A. a fost întocmit în conformitate cu Standardele Internaționale de Evaluare.

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 direcția de specialitate și a deliberărilor purtate în cadrul ședinței din data de 15.03.2011,

COMISIA NAȚIONALĂ A VALORILOR MOBILIARE a hotărât emiterea următoarei

DECIZII

Art. 1. Se respinge contestația formulată de domnul Andrei Daniel Dimitriu, în calitate de acționar în cadrul S.C. Romportmet S.A. Galați împotriva Avizului C.N.V.M. nr.33/10.08.2010.

Art. 2. Se menține Avizul C.N.V.M. nr.33/10.08.2010 ca temeinic și legal.

PREȘEDINTE,
Prof. univ. dr. Gabriela Victoria ANGHELACHE

DECIZIA NR. 248 / 15.03.2011

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, modificată și completată prin Legea nr.297/2004, cu modificările și completările ulterioare,

s-a examinat contestația formulată de doamna Sciotnic Luminița, în calitate de acționar în cadrul S.C. Romportmet S.A. Galați împotriva Avizului C.N.V.M. nr.33/10.08.2010.

În urma verificărilor efectuate, s-au constatat următoarele:

Prin adresa înregistrată la C.N.V.M. sub nr.27989/30.08.2010, doamna Sciotnic Luminița, în calitate de acționar în cadrul S.C. Romportmet S.A. Galați a formulat contestație împotriva Avizului C.N.V.M. nr.33/10.08.2010.

În fapt, prin Avizul C.N.V.M. nr.33/10.08.2010 a fost aprobat anunțul prin care Arcelor Mittal Holdings AG își exprimă intenția privind inițierea procedurii retragerii acționarilor S.C. Romportmet S.A. Galați. Prețul la care se va realiza retragerea acționarilor este de 9,6 lei/acțiune.

În motivarea plângerii, se precizează următoarele:

Raportul de evaluare întocmit de S.C. Darian DRS S.A. este eronat pentru că nu evaluează activele imobiliare principale ale societății, în principal terenurile care ajung la o suprafață totală de peste 30.000 de metri pătrați.

De asemenea, arată petenta, prin metoda bazată pe venituri, profiturile previzionate sunt cu 20-40% sub profiturile pe care societatea le-a obținut de-a lungul anilor și le obține în prezent pe primele șase luni.

În aceste condiții, petenta susține că raportul este întocmit superficial pentru a răspunde impunerii prețului din oferta publică voluntară ce a fost oferit de S.C. Arcelor Mittal Holdings AG.

Pe aceste considerente petenta Sciotnic Luminița își întemeiază cererea de suspendare a operațiunii de **retragere forțată** și solicită anularea raportului de evaluare.

Contestația este nefondată întrucât:

Prin Decizia nr.450/30.03.2010 a fost aprobată de C.N.V.M. oferta publică de cumpărare inițiată de Arcelor Mittal Holdings AG Elveția pentru acțiunile emise de S.C. Romportmet S.A. Galați.

Oferta a avut ca obiect un pachet de 995.961 de acțiuni și a vizat 100% din capitalul social al emitentei, adică 25.308.427 de acțiuni, la **prețul de cumpărare de 9,5 lei/acțiune** și s-a derulat în intervalul 07.04.2010-18.05.2010.

În cadrul ofertei publice de cumpărare s-au scris **21.741 de acțiuni**.

Ca urmare a ofertei, deținerea Arcelor Mittal Holdings AG era de **98,33%** din capitalul social al S.C. Romportmet S.A. Galați, conform datelor puse la dispoziție de către S.C. Depozitarul Central S.A.

Având în vedere faptul că în cadrul ofertei publice de cumpărare a fost scris mai puțin de 90% din obiectul ofertei, dar Arcelor Mittal Holdings AG deținea mai mult de 95% din capitalul social al S.C. Romportmet S.A. Galați, au devenit incidente prevederile **art.74** din Regulamentul C.N.V.M. nr.1/2006.

Potrivit acestora, prețul ofertei trebuia să fie determinat de un expert independent, în conformitate cu Standardele Internaționale de Evaluare, în baza unui raport de evaluare.

Raportul de evaluare a valorii acțiunii unei companii în cadrul operațiunilor de squeeze-out presupune ca evaluatorul să ofere o opinie proprie privind valoarea justă a acțiunii societății emitente, menit să reprezinte baza determinării unui preț echitabil pentru ambele părți în cadrul operațiunii.

Vânzării acțiunilor deținute de către acționarii minoritari îi corespunde cumpărarea acestora de către acționarul majoritar la prețul stabilit în urma raportului de evaluare, acesta fiind de fapt și motivul pentru care nu se estimează o valoare de piață a acțiunii, ci o valoare justă, dat fiind că prin Standardele de Evaluare nu sunt stabilite condițiile legale pentru calcularea valorii de piață.

Facem precizarea că legiuitorul nu a stabilit în mod expres modalitatea prin care se determină prețul în raportul de evaluare, singura condiție pe care trebuie să o respecte fiind echitabilitatea.

Raportul de evaluare a fost întocmit de S.C. Darian DRS S.A. în data de 09.06.2010.

Sursa de informații pentru raportul de evaluare au fost datele financiare ale emitentului la data de 31.03.2010.

Valoarea propusă de evaluator pentru prețul de răscumpărare a fost de **9,6 lei/acțiune** și a fost stabilită astfel:

- abordarea prin comparații (metoda comparațiilor cu tranzacții anterioare): 9 lei/acțiune;
- abordarea prin comparații (metoda comparațiilor cu pachete de acțiuni aparținând societăților similare): 9,01 lei/acțiune;
- abordarea prin venit: 9,6 lei/acțiune;
- abordarea patrimonială (metoda activului net corectat): **9,73 lei/acțiune**.

Observații privind aplicabilitatea art.206 din Legea nr.297/2004:

Dreptul de a cere acționarilor minoritari să-și vândă acțiunile, așa cum este reglementat de art.206 din Legea nr.297/2004,

transpune prevederile Directivei 2004/25/CE (Takeover Directive) privind ofertele publice de preluare în dreptul intern.

Potrivit **art.15** din Takeover Directive, statul român are obligația de a se asigura, ca urmare a desfășurării unei oferte publice de preluare, de fapt că un acționar poate cere tuturor acționarilor minoritari să-i vândă acțiunile lor la un preț determinat cu îndeplinirea anumitor condiții.

Astfel, **art.206** din Legea nr.297/2004 instituie un drept nediscriminatoriu al acționarului majoritar de a solicita tuturor acționarilor minoritari care nu au subscris în cadrul ofertei, să-și vândă acțiunile la un preț echitabil, dacă acesta se află în una din următoarele situații:

- deține acțiuni reprezentând mai mult de 95% din capitalul social; sau
- a achiziționat în cadrul ofertei adresate tuturor acționarilor și pentru toate deținerile acestora, acțiuni reprezentând mai mult de 90% din cele vizate în cadrul ofertei.

Ca urmare a derulării ofertei publice de cumpărare, cota de participare a Arcelor Mittal Holdings AG în cadrul S.C. Romportmet S.A. Galați a devenit 98,33% din capitalul social, iar Arcelor Mittal Holdings AG a devenit astfel un ofertant eligibil pentru exercitarea dreptului prevăzut art.206 din Legea nr.297/2004.

Dreptul acționarului majoritar de a desfășura procedura de retragere obligatorie este justificat și nu constituie o încălcare a dreptului de proprietate.

În acest sens s-a pronunțat Curtea de Apel București, care prin Sentința civilă nr.1706/2007 susține interpretarea că procedura de retragere obligatorie este justificată pentru rațiuni de interes public, aceasta nu încalcă dreptul de proprietate al acționarilor minoritari, ci dimpotrivă asigură protecția intereselor acestora, printr-o procedură transparentă și echitabilă de vânzare a acțiunilor.

Pe cale de consecință, **art.206** reglementează procedura de squeeze-out și constituie baza legală pentru această procedură.

În cazul în care acționarul majoritar îndeplinește condițiile prealabile stabilite de art.206, acesta are dreptul de a solicita tuturor acționarilor minoritari să-i vândă acțiunile deținute de aceștia la prețul pieței; acesta are prin urmare și dreptul de a primi de la C.N.V.M. autorizația corespunzătoare, iar C.N.V.M. are obligația de a autoriza procedura de retragere obligatorie.

Facem precizarea că în cazul cererii Arcelor Mittal Holdings AG au fost respectate condițiile prealabile prevăzute de art.206 din Legea nr.297/2004 privind piața de capital, societatea deținând în urma derulării ofertei publice de cumpărare 21.406.186 de acțiuni reprezentând 98,33% din capitalul social al S.C. Romportmet S.A. Galați.

Comisia Națională a Valorilor Mobiliare, în calitate de autoritate a pieței de capital, avea potrivit legii obligația de a verifica îndeplinirea acestor condiții și în aplicarea bazei legale incidente să emită actul administrativ corespunzător - Avizul nr.33/10.08.2010

Responsabilitatea privind acuratețea datelor utilizate la întocmirea raportului de evaluare precum și în ceea ce privește modalitățile de calcul abordate la întocmirea raportului de evaluare revine în integralitate S.C. Darian DRS S.A.

Demersurile efectuate de instituție în speța analizată au avut drept scop asigurarea unui preț echitabil pentru acțiunile obiect al retragerii de la tranzacționare și a respectării drepturilor și intereselor acționarilor.

Diligențele C.N.V.M. se circumscriu sferei de activitate a autorității pentru respectarea imparțialității față de toți acționarii și administrării corecte a legislației pieței de capital.

În acest sens, în vederea soluționării plângerilor prealabile formulate, s-au solicitat S.C. Darian DRS S.A. informații detaliate privind modalitatea de întocmire a raportului de evaluare.

Prin adresa înregistrată la C.N.V.M. sub nr.30371/24.09.2010, S.C. Darian DRS S.A. a transmis analiza exhaustivă a tuturor aspectelor conținute în plângerile prealabile formulate, care i-au fost înaintate în anexă în corespondența transmisă, după cum urmează:

Evaluatorul susține că, „în vederea întocmirii raportului de evaluare, printre documentele solicitate managementului S.C. Romportmet S.A. s-a numărat și Raportul Auditorului Independent aferent situațiilor financiare la 31.12.2009, întocmit de Deloitte Audit S.R.L. care consideră că valorile contabile ale elementelor patrimoniale asigură imaginea fidelă a poziției financiare, astfel că elementele de imobilizări sunt reflectate în contabilitate la valori juste, conform IFRS.

În această situație, nu s-a făcut o reevaluare a imobilizărilor, ci doar o verificare prin sondaj.

Având în vedere faptul că rezultatul abordării prin venituri s-a situat sub valoarea obținută în urma reevaluării activelor și datorii evaluate la piață, valorile de piață ale elementelor de active fixe trebuie discountate pentru deprecierea lor economică (dată de subutilizarea patrimoniului imobiliar, deci de a ține cont de gradul scăzut de utilizare a acestuia), echivalent cu un badwill aferent subutilizării patrimoniului imobiliar; volumul activității S.C. Romportmet S.A. previzionat pentru anii următori se situează mult sub maximele istorice înregistrate în perioada 2005-2008.

În consecință, evaluatorul a considerat că toate elementele de active imobilizate sunt reflectate în contabilitate la valori juste, în condițiile în care diferențele dintre valoarea obținută în urma aplicării abordării prin venituri și cea patrimonială sunt neglijabile.

În cazul indicatorului EBITDA utilizat în cadrul abordării pe bază de venituri cât și în cazul abordării prin comparații de piață, a fost aplicată corecția cu scopul de a determina acele elemente generate de activitatea operațională.

Standardul Internațional de Practică în Evaluare 6 - GN 6 - Evaluarea Întreprinderii, la punctul 5.13 specifică faptul că în evaluarea unei întreprinderi trebuie făcute corecții uzuale ale înregistrărilor financiare, în scopul de a reflecta cât mai corect realitatea economică, atât în ceea ce privește fluxul de venit cât și bilanțul contabil.

Doar o parte din lichiditățile disponibile au fost luate ca element component al capitalului de lucru (5%), restul considerându-se în afara exploatarei, fiind adăugată valorii obținute prin aplicarea multiplicatorilor de piață (în cadrul abordării prin comparații de piață). Dacă ar fi fost luată în calcul influența acelor venituri rezultatul final ar fi fost eronat deoarece:

- în cadrul abordării prin comparații de piață, multiplicatorul aplicat indicatorului EBITDA necorectat, ar fi fost unul ponderat, cel aferent cash-ului în exces semnificativ mai mare;
- societăților comparabile li s-au calculat multiplicatori ce țin cont de eventuale active în afara exploatarei;
- adăugând lichiditățile în afara exploatarei s-ar fi dublat valoarea acestor disponibilități.

Art.5.13.2.7 din Standardul Internațional de Practică în Evaluare GN 6 precizează că, costul elementelor în leasing, închiriate sau contractate în orice alt mod de la partenerii înrudiți poate necesita corecții pentru a reflecta valoarea de piață a plăților. Pot fi necesare și corecții la impozit.

Disponibilitățile în exces ale S.C. Romportmet S.A. sunt împrumutate exclusiv Arcelor Mittal pentru care se primește o dobândă. În consecință, fie ar fi fost reflectat venitul (dobânda încasată) acestor disponibilități la valoarea de piață, considerându-le operaționale, fie ar fi fost considerate în afara exploatarei, iar costul acestora nu ar fi fost luat în considerare în previziuni.

Dacă veniturile din dobânzi ar fi fost considerate la o rată estimată ca fiind de piață de către evaluator, ar fi devenit o variabilă subiectivă și interpretabilă.

Valoarea absolută a sumei împrumutate se cunoaște, în consecință a fost considerată în afara exploatarei și adăugată rezultatului obținut prin metoda comparațiilor de piață.

Astfel, aceste operațiuni efectuate de evaluator reprezintă o **cerință** a Standardelor Internaționale de Evaluare și reprezintă o modalitate foarte clară de a ajunge la valori ce pot fi susținute prin date de piață.

În ceea ce privește abordarea pe bază de venituri, evaluatorul S.C. Darian DRS S.A. precizează:

- în raport s-au luat în calcul doar elementele de venituri, cheltuieli, capitalul de lucru, datorii pe termen lung operaționale, iar valorii obținute prin prelucrarea acestor indicatori economici li s-a adăugat valoarea netă a activelor neoperaționale (ținându-se cont de impozitul pe profit aferent);
- nu s-a ținut cont de costul disponibilităților în exces aflate în sold la data evaluării, o mare parte fiind considerate în afara exploatarei și adăugate valorii obținute în urma aplicării metodei.

Astfel, arată evaluatorul, se putea alege minimul intervalului de valori obținute în urma aplicării celor 3 abordări, adică valoarea de 9,01 lei/acțiune aferentă metodei comparațiilor cu tranzacții anterioare, preț la care acționarii S.C. Romportmet S.A. au cumpărat/vândut acțiuni ale emitentei.

Cu toate acestea, s-a ales o valoare obținută în urma unei metode de evaluare care:

- respectă toate cerințele regăsite în capitolul 1 - premisele evaluării, cele mai importante fiind scopul raportului și respectarea principiului continuității activității;
- conține cele mai puține variabile subiective.

De asemenea, în Legea nr.297/2004 sau în Regulamentul C.N.V.M. nr.1/2006 nu este prevăzută obligația evaluatorului să aleagă maximul valorilor obținute în urma aplicării metodelor de evaluare."

Având în vedere faptul că responsabilitatea modalităților de calcul utilizate la întocmirea raportului de evaluare revin S.C. Darian DRS S.A. și în considerarea faptului că din punct de vedere legal, C.N.V.M. nu are atribuții privind verificarea modalităților de calcul abordate la întocmirea rapoartelor de evaluare, a fost solicitat ANEVAR să își exprime opinia profesională privind raportul de evaluare întocmit de S.C. Darian DRS S.A. cu privire la aspectele sesizate de petenți.

Astfel, a fost prezentată situația în speță și au fost transmise către ANEVAR următoarele documente:

- Avizul C.N.V.M. nr.33/10.08.2010;
- Raportul de evaluare întocmit de S.C. Darian DRS S.A.;
- Contestațiile înregistrate la C.N.V.M. sub nr.26673/17.08.2010, nr.27989/30.08.2010 și nr.27713/26.08.2010;
- Adresa S.C. Darian DRS S.A. înregistrată la C.N.V.M. sub nr.30371/24.09.2010.

Prin adresa înregistrată la C.N.V.M. sub nr.5398/28.02.2011 Asociația Națională a Evaluatorilor din România a comunicat faptul că sesizarea formulată de C.N.V.M. a fost analizată de Biroul Comisiei de Etică și Disciplină care a constatat următoarele:

- în cazul abordării prin costuri, o fundamentare mai detaliată a deciziei de preluare a valorilor juste (contabile) ar fi adus un plus de calitate abordării, dar fără a influența în mod obligatoriu valoarea;
- celelalte două abordări (prin comparație și prin randament) au fost aplicate corect.

Concluzia ANEVAR a fost aceea că raportul de evaluare întocmit de S.C. Darian DRS S.A. a fost întocmit în conformitate cu Standardele Internaționale de Evaluare.

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 direcția de specialitate și a deliberărilor purtate în cadrul ședinței din data de 15.03.2011,

COMISIA NAȚIONALĂ A VALORILOR MOBILIARE a hotărât emiterea următoarei

DECIZII

Art. 1. Se respinge contestația formulată de doamna Sciotnic Luminița, în calitate de acționar în cadrul S.C. Romportmet S.A. Galați împotriva Avizului C.N.V.M. nr.33/10.08.2010.

Art. 2. Se menține Avizul C.N.V.M. nr.33/10.08.2010 ca temeinic și legal.

PREȘEDINTE,
Prof. univ. dr. Gabriela Victoria ANGHELACHE

DECIZIA NR. 249 / 15.03.2011

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, modificată și completată prin Legea nr.297/2004, cu modificările și completările ulterioare,

s-a examinat contestația formulată de un grup de 17 acționari ai S.C. Romportmet S.A. Galați, format din:

1. Barbu Stelian
2. Ghelan (Bobic) Angela

3. Căpățână Marin
4. Constantin Stanca Luminița
5. Diaconescu Lidia Eleonora
6. Dumitrache Mugurel Laurențiu
7. Eleodor Daniela
8. Fenic Gheorghe
8. Lazăr Jianu Dumitru
9. Macoveanu Daniela
10. Matei Dumitru
11. Oprea Paul
12. Petruți Calin Doru
13. Preduț Natalia Mihăița
14. Stanciu Emanuel
15. Tabarta Cornel
16. Vragneanu Dumitru

reprezentanți de mandatar Stroe-Mihalcea Ionuț împotriva Avizului C.N.V.M. nr.33/10.08.2010.

În urma verificărilor efectuate, s-au constatat următoarele:

Prin adresa înregistrată la C.N.V.M. sub nr.27713/26.08.2010, un grup de 17 acționari ai S.C. Romportmet S.A. Galați, format din:

1. Barbu Stelian
2. Ghelan (Bobic) Angela
3. Căpățână Marin
4. Constantin Stanca Luminița
5. Diaconescu Lidia Eleonora
6. Dumitrache Mugurel Laurențiu
7. Eleodor Daniela
8. Fenic Gheorghe
9. Lazăr Jianu Dumitru
10. Macoveanu Daniela
11. Matei Dumitru
12. Oprea Paul
13. Petruți Calin Doru
14. Preduț Natalia Mihăița
15. Stanciu Emanuel
16. Tabarta Cornel
17. Vragneanu Dumitru

reprezentanți de mandatar Stroe-Mihalcea Ionuț au formulat contestație împotriva Avizului C.N.V.M. nr.33/10.08.2010, invocând aceleași argumente.

Prin adresa înregistrată la C.N.V.M. sub nr.33374/26.10.2010, Constantin Stanca Luminița, Stanciu Emanuel și Tabarta Cornel, membri ai grupului de 17 acționari minoritari ai S.C. Romportmet S.A. Galați au adus completări plângerii prealabile formulate prin adresa înregistrată la C.N.V.M. sub nr.27713/26.08.2010.

În fapt, prin Avizul C.N.V.M. nr.33/10.08.2010 a fost aprobat anunțul prin care Arcelor Mittal Holdings AG își exprimă intenția privind inițierea procedurii retragerii acționarilor S.C. Romportmet S.A. Galați. Prețul la care se va realiza retragerea acționarilor este de 9,6 lei/acțiune.

În motivarea plângerii, se precizează următoarele:

La abordarea pe bază de active, evaluatorul nu a evaluat activele corporale imobilizate ale societății și participațiile companiei la alte societăți.

În cazul abordării pe baza comparațiilor de piață au fost inserate valori inexistente în datele financiare ale societății.

În ceea ce privește metoda bazată pe venituri, acționarii susțin faptul că evaluatorul a previzionat profituri nete anuale cu cel puțin 25% mai mici decât cel mai mic profit anual obținut în ultimii 5 ani și în viitorii 5 ani cuprinși în raportul de evaluare deoarece nu a luat în calcul veniturile obținute din dobânzi.

În opinia acestora, art.206 din Legea nr.297/2004 **reglementează o procedură de retragere forțată a acționarilor din societate**, caz în care ar fi trebuit să se ofere prețul obținut prin metoda activului net corectat - 9,73 lei/acțiune.

În completarea argumentelor de mai sus, petenții Constantin Stanca Luminița, Stanciu Emanuel și Tabarta Cornel mai arată că:

- în mod intenționat evaluatorul nu a luat în considerare în cadrul metodei activului net corectat activele corporale imobilizate ale societății, terenurile în suprafață de 30 ha libere de sarcini și nici construcțiile special întinse pe zeci de hectare care sunt construite sub forma platformelor betonate cu beton armat de înaltă calitate pentru a putea suporta uriașele sarcini reprezentate de macaralele de forță și containerele transbordate;
- nu au fost evaluate nici utilajele și macaralele de forță ale societății;
- evaluatorul a analizat societatea în strânsă dependență cu piața materialelor de construcții în loc să fie analizată în legătură cu piețele industriilor metalurgică, a construcțiilor navale sau auto;
- evaluatorul a evaluat societatea doar în funcție de EBITDA din anul 2009 fără a ține cont de EBITDA ultimilor ani, care este de

câteva ori mai mare;

- în opinia acestora, valoarea societății a fost subevaluată cu aproximativ 60%.

Contestația este nefondată întrucât:

Prin Decizia nr.450/30.03.2010 a fost aprobată de C.N.V.M. oferta publică de cumpărare inițiată de Arcelor Mittal Holdings AG Elveția pentru acțiunile emise de S.C. Romportmet S.A. Galați.

Oferta a avut ca obiect un pachet de 995.961 de acțiuni și a vizat 100% din capitalul social al emitentei, adică 25.308.427 de acțiuni, la **prețul de cumpărare de 9,5 lei/acțiune** și s-a derulat în intervalul 07.04.2010-18.05.2010.

În cadrul ofertei publice de cumpărare s-au scris **21.741 de acțiuni**.

Ca urmare a ofertei, deținerea Arcelor Mittal Holdings AG era de **98,33%** din capitalul social al S.C. Romportmet S.A. Galați, conform datelor puse la dispoziție de către S.C. Depozitarul Central S.A.

Având în vedere faptul că în cadrul ofertei publice de cumpărare a fost scris mai puțin de 90% din obiectul ofertei, dar Arcelor Mittal Holdings AG deținea mai mult de 95% din capitalul social al S.C. Romportmet S.A. Galați, au devenit incidente prevederile **art.74** din Regulamentul C.N.V.M. nr.1/2006.

Potrivit acestora, prețul ofertei trebuia să fie determinat de un expert independent, în conformitate cu Standardele Internaționale de Evaluare, în baza unui raport de evaluare.

Raportul de evaluare al valorii acțiunii unei companii în cadrul operațiunilor de squeeze-out presupune ca evaluatorul să ofere o opinie proprie privind valoarea justă a acțiunii societății emitente, menit să reprezinte baza determinării unui preț echitabil pentru ambele părți în cadrul operațiunii.

Vânzării acțiunilor deținute de către acționarii minoritari îi corespunde cumpărarea acestora de către acționarul majoritar la prețul stabilit în urma raportului de evaluare, acesta fiind de fapt și motivul pentru care nu se estimează o valoare de piață a acțiunii, ci o valoare justă, dat fiind că prin Standardele de Evaluare nu sunt stabilite condițiile legale pentru calcularea valorii de piață.

Facem precizarea că legiuitorul nu a stabilit în mod expres modalitatea prin care se determină prețul în raportul de evaluare, singura condiție pe care trebuie să o respecte fiind echitabilitatea.

Raportul de evaluare a fost întocmit de S.C. Darian DRS S.A. în data de 09.06.2010.

Sursa de informații pentru raportul de evaluare au fost datele financiare ale emitentului la data de 31.03.2010.

Valoarea propusă de evaluator pentru prețul de răscumpărare a fost de **9,6 lei/acțiune**, și a fost stabilită astfel:

- abordarea prin comparații (metoda comparațiilor cu tranzacții anterioare): 9 lei/acțiune;
- abordarea prin comparații (metoda comparațiilor cu pachete de acțiuni aparținând societăților similare): 9,01 lei/acțiune;
- abordarea prin venit: 9,6 lei/acțiune;
- abordarea patrimonială (metoda activului net corectat): 9,73 lei/acțiune.

Observații privind aplicabilitatea art.206 din Legea nr.297/2004:

Dreptul de a cere acționarilor minoritari să-și vândă acțiunile, așa cum este reglementat de art.206 din Legea nr.297/2004, transpune prevederile Directivei 2004/25/CE (Takeover Directive) privind ofertele publice de preluare în dreptul intern.

Potrivit **art.15** din Takeover Directive, statul român are obligația de a se asigura, ca urmare a desfășurării unei oferte publice de preluare, de faptul că un acționar poate cere tuturor acționarilor minoritari să-i vândă acțiunile lor la un preț determinat cu îndeplinirea anumitor condiții.

Astfel, **art.206** din Legea nr.297/2004 instituie un drept nediscriminatoriu al acționarului majoritar de a solicita tuturor acționarilor minoritari care nu au scris în cadrul ofertei, să-și vândă acțiunile la un preț echitabil, dacă acesta se află în una din următoarele situații:

- deține acțiuni reprezentând mai mult de 95% din capitalul social; sau
- a achiziționat în cadrul ofertei adresate tuturor acționarilor și pentru toate deținerile acestora, acțiuni reprezentând mai mult de 90% din cele vizate în cadrul ofertei.

Ca urmare a derulării ofertei publice de cumpărare, cota de participare a Arcelor Mittal Holdings AG în cadrul S.C. Romportmet S.A. Galați a devenit 98,33% din capitalul social, iar Arcelor Mittal Holdings AG a devenit astfel un ofertant eligibil pentru exercitarea dreptului prevăzut art.206 din Legea nr.297/2004.

Dreptul acționarului majoritar de a desfășura procedura de retragere obligatorie este justificat și nu constituie o încălcare a dreptului de proprietate.

În acest sens s-a pronunțat Curtea de Apel București, care prin Sentința civilă nr.1706/2007 susține interpretarea că procedura de retragere obligatorie este justificată pentru rațiuni de interes public, aceasta nu încalcă dreptul de proprietate al acționarilor minoritari, ci dimpotrivă asigură protecția intereselor acestora, printr-o procedură transparentă și echitabilă de vânzare a acțiunilor.

Pe cale de consecință, **art.206** reglementează procedura de squeeze-out și constituie baza legală pentru această procedură.

În cazul în care acționarul majoritar îndeplinește condițiile prealabile stabilite de art.206, acesta are dreptul de a solicita tuturor acționarilor minoritari să-i vândă acțiunile deținute de aceștia la prețul pieței; acesta are prin urmare și dreptul de a primi de la C.N.V.M. autorizația corespunzătoare, iar C.N.V.M. are obligația de a autoriza procedura de retragere obligatorie.

Facem precizarea că în cazul cererii Arcelor Mittal Holdings AG au fost respectate condițiile prealabile prevăzute de art.206 din Legea nr.297/2004 privind piața de capital, societatea deținând în urma derulării ofertei publice de cumpărare 21.406.186 de acțiuni reprezentând 98,33% din capitalul social al S.C. Romportmet S.A. Galați.

Comisia Națională a Valorilor Mobiliare, în calitate de autoritate a pieței de capital, avea potrivit legii obligația de a verifica îndeplinirea acestor condiții și în aplicarea bazei legale incidente să emită actul administrativ corespunzător - Avizul nr.33/10.08.2010.

Responsabilitatea privind acuratețea datelor utilizate la întocmirea raportului de evaluare, precum și în ceea ce privește modalitățile de calcul abordate la întocmirea raportului de evaluare revine în integralitate S.C. Darian DRS S.A.

Demersurile efectuate de instituție în speța analizată au avut drept scop asigurarea unui preț echitabil pentru acțiunile obiect al retragerii de la tranzacționare și a respectării drepturilor și intereselor acționarilor.

Diligențele C.N.V.M. se circumscriu sferei de activitate a autorității pentru respectarea imparțialității față de toți acționarii și administrării corecte a legislației pieței de capital.

În acest sens, în vederea soluționării plângerilor prealabile formulate, s-au solicitat S.C. Darian DRS S.A. informații detaliate privind modalitatea de întocmire a raportului de evaluare.

Prin adresa înregistrată la C.N.V.M. sub nr.30371/24.09.2010, S.C. Darian DRS S.A. a transmis analiza exhaustivă a tuturor aspectelor conținute în plângerile prealabile formulate, care i-au fost înaintate în anexă în corespondența transmisă, după cum urmează:

Evaluatorul susține că, „în vederea întocmirii raportului de evaluare, printre documentele solicitate managementului S.C. Romportmet S.A. s-a numărat și Raportul Auditorului Independent aferent situațiilor financiare la 31.12.2009, întocmit de Deloitte Audit S.R.L. care consideră că valorile contabile ale elementelor patrimoniale asigură imaginea fidelă a poziției financiare, astfel că elementele de imobilizări sunt reflectate în contabilitate la valori juste, conform IFRS.

În această situație, nu s-a făcut o reevaluare a imobilizărilor, ci doar o verificare prin sondaj.

Având în vedere faptul că rezultatul abordării prin venituri s-a situat sub valoarea obținută în urma reevaluării activelor și datoriilor evaluate la piață, valorile de piață ale elementelor de active fixe trebuie discountate pentru deprecierea lor economică (dată de subutilizarea patrimoniului imobiliar, deci de a ține cont de gradul scăzut de utilizare a acestuia), echivalent cu un badwill aferent subutilizării patrimoniului imobiliar; volumul activității S.C. Romportmet S.A. previzionat pentru anii următori se situează mult sub maximele istorice înregistrate în perioada 2005-2008.

În consecință, evaluatorul a considerat că toate elementele de active imobilizate sunt reflectate în contabilitate la valori juste, în condițiile în care diferențele dintre valoarea obținută în urma aplicării abordării prin venituri și cea patrimonială sunt neglijabile.

În cazul indicatorului EBITDA utilizat în cadrul abordării pe bază de venituri cât și în cazul abordării prin comparații de piață, a fost aplicată corecția cu scopul de a determina acele elemente generate de activitatea operațională.

Standardul Internațional de Practică în Evaluare 6 - GN 6 - Evaluarea Întreprinderii, la punctul 5.13 specifică faptul că în evaluarea unei întreprinderi trebuie făcute corecții uzuale ale înregistrărilor financiare, în scopul de a reflecta cât mai corect realitatea economică, atât în ceea ce privește fluxul de venit cât și bilanțul contabil.

Doar o parte din lichiditățile disponibile au fost luate ca element component al capitalului de lucru (5%), restul considerându-se în afara exploatării, fiind adăugată valorii obținute prin aplicarea multiplicatorilor de piață (în cadrul abordării prin comparații de piață). Dacă ar fi fost luată în calcul influența acelor venituri rezultatul final ar fi fost eronat deoarece:

- în cadrul abordării prin comparații de piață, multiplicatorul aplicat indicatorului EBITDA necorectat, ar fi fost unul ponderat, cel aferent cash-ului în exces semnificativ mai mare;
- societăților comparabile li s-au calculat multiplicatori ce țin cont de eventuale active în afara exploatării;
- adăugând lichiditățile în afara exploatării s-ar fi dublat valoarea acestor disponibilități.

Art.5.13.2.7 din Standardul Internațional de Practică în Evaluare GN 6 precizează că, costul elementelor în leasing, închiriate sau contractate în orice alt mod de la partenerii înrudiți poate necesita corecții pentru a reflecta valoarea de piață a plăților. Pot fi necesare și corecții la impozit.

Disponibilitățile în exces ale S.C. Romportmet S.A. sunt împrumutate exclusiv Arcelor Mittal pentru care se primește o dobândă. În consecință, fie ar fi fost reflectat venitul (dobânda încasată) acestor disponibilități la valoarea de piață, considerându-le operaționale, fie ar fi fost considerate în afara exploatării, iar costul acestora nu ar fi fost luat în considerare în previziuni.

Dacă veniturile din dobânzi ar fi fost considerate la o rată estimată ca fiind de piață de către evaluator, ar fi devenit o variabilă subiectivă și interpretabilă.

Valoarea absolută a sumei împrumutate se cunoaște, în consecință a fost considerată în afara exploatării și adăugată rezultatului obținut prin metoda comparațiilor de piață.

Astfel, aceste operațiuni efectuate de evaluator reprezintă o **cerință** a Standardelor Internaționale de Evaluare și reprezintă o modalitate foarte clară de a ajunge la valori ce pot fi susținute prin date de piață.

În ceea ce privește abordarea pe bază de venituri, evaluatorul S.C. Darian DRS S.A. precizează:

- în raport s-au luat în calcul doar elementele de venituri, cheltuieli, capitalul de lucru, datorii pe termen lung operaționale, iar valorii obținute prin prelucrarea acestor indicatori economici li s-a adăugat valoarea netă a activelor neoperaționale (ținându-se cont de impozitul pe profit aferent);
- nu s-a ținut cont de costul disponibilităților în exces aflate în sold la data evaluării, o mare parte fiind considerate în afara exploatării și adăugate valorii obținute în urma aplicării metodei.

Astfel, arată evaluatorul, se putea alege minimul intervalului de valori obținute în urma aplicării celor 3 abordări, adică valoarea de 9,01lei/acțiune aferentă metodei comparațiilor cu tranzacții anterioare, preț la care acționarii S.C. Romportmet S.A. au cumpărat/vândut acțiuni ale emitentei.

Cu toate acestea, s-a ales o valoare obținută în urma unei metode de evaluare care:

- respectă toate cerințele regăsite în capitolul 1 - premisele evaluării, cele mai importante fiind scopul raportului și respectarea principiului continuității activității;
- conține cele mai puține variabile subiective.

De asemenea, în Legea nr.297/2004 sau în Regulamentul C.N.V.M. nr.1/2006 nu este prevăzută obligația evaluatorului să aleagă maximul valorilor obținute în urma aplicării metodelor de evaluare.”

Având în vedere faptul că responsabilitatea modalităților de calcul utilizate la întocmirea raportului de evaluare revine S.C. Darian DRS S.A. și în considerarea faptului că din punct de vedere legal, C.N.V.M. nu are atribuții privind verificarea modalităților de calcul abordate la întocmirea rapoartelor de evaluare, a fost solicitat ANEVAR să își exprime opinia profesională privind raportul de evaluare întocmit de S.C. Darian DRS S.A. cu privire la aspectele sesizate de petenți.

Astfel, a fost prezentată situația în speță și au fost transmise către ANEVAR următoarele documente:

- Avizul C.N.V.M. nr.33/10.08.2010;
- Raportul de evaluare întocmit de S.C. Darian DRS S.A.;
- Contestațiile înregistrate la C.N.V.M. sub nr.26673/17.08.2010, nr.27989/ 30.08.2010 și nr.27713/26.08.2010;
- Adresa S.C. Darian DRS S.A. înregistrată la C.N.V.M. sub nr.30371/24.09.2010.

Prin adresa înregistrată la C.N.V.M. sub nr.5398/28.02.2011 Asociația Națională a Evaluatorilor din România a comunicat faptul că sesizarea formulată de C.N.V.M. a fost analizată de Biroul Comisiei de Etică și Disciplină care a constatat următoarele:

- în cazul abordării prin costuri, o fundamentare mai detaliată a deciziei de preluare a valorilor juste (contabile) ar fi adus un plus de calitate abordării, dar fără a influența în mod obligatoriu valoarea;
- celelalte două abordări (prin comparație și prin randament) au fost aplicate corect.

Concluzia ANEVAR a fost aceea că raportul de evaluare întocmit de S.C. Darian DRS S.A. a fost întocmit în conformitate cu Standardele Internaționale de Evaluare.

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 direcția de specialitate și a deliberărilor purtate în cadrul ședinței din data de 15.03.2011,

COMISIA NAȚIONALĂ A VALORILOR MOBILIARE a hotărât emiterea următoarei

DECIZII

Art. 1. Se respinge contestația formulată de:

1. Barbu Stelian
2. Ghelan (Bobic) Angela
3. Căpățână Marin
4. Constantin Stanca Luminița
5. Diaconescu Lidia Eleonora
6. Dumitrache Mugurel Laurențiu
7. Eleodor Daniela
8. Fenic Gheorghe
9. Lazăr Jianu Dumitru
10. Macoveanu Daniela
11. Matei Dumitru
12. Oprea Paul
13. Petruți Calin Doru
14. Preduț Natalia Mihăița
15. Stanciu Emanuel
16. Tabarta Cornel
17. Vragneanu Dumitru

reprezentanți de mandatar Stroe-Mihalcea Ionuț împotriva Avizului C.N.V.M. nr.33/10.08.2010.

Art. 2. Se menține Avizul C.N.V.M. nr.33/10.08.2010 ca temeinic și legal.

PREȘEDINTE,
Prof. univ. dr. Gabriela Victoria ANGHELACHE

DECIZIA NR. 251 / 16.03.2011

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.1 alin.(3) din Legea nr.297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare, având în vedere dispozițiile art.203 și art.204 din Legea nr.297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare, coroborate cu cele ale art.68 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 GOLDRING S.A. înregistrată la C.N.V.M. cu nr.6072/07.03.2011, având în vedere următoarele aspecte:

1. prețul cel mai mare plătit de ofertant în ultimele 12 luni precedente lansării ofertei este de 1,3 lei/acțiune;
2. în perioada de 12 luni anterioară datei de depunere la C.N.V.M. a documentației de ofertă s-a realizat o singură tranzacție aferentă celei realizate de ofertant;
3. activul net pe acțiune calculat cu luarea în considerare a situațiilor financiare ale emitentului la data de 31.12.2009 este de 37,306 lei/acțiune, respectiv la data de 30.06.2010 este de 37,445 lei/acțiune;
4. în cazul în care ulterior derulării ofertei publice de preluare obligatorie sunt îndeplinite cerințele legale pentru retragerea de la tranzacționare a acțiunilor emise de S.C. SERVICII TEHNICE COMUNALE S.A. iar domnul Gheorghita Nicolae decide inițierea acestei proceduri, prețul oferit în cadrul acestei oferte publice de preluare obligatorie este considerat preț echitabil;
5. numărul total de acționari ai S.C. SERVICII TEHNICE COMUNALE S.A., exceptând ofertantul este de 75, în baza dispozițiilor art.68 alin.(3) din Regulamentul C.N.V.M. nr.1/2006 privind emitenții și operațiunile cu valori mobiliare, în ședința din data de 15.03.2011, Comisia Națională a Valorilor Mobiliare a hotărât emiterea următorului act individual:

DECIZIE

Art. 1. Prețul în cadrul ofertei publice de preluare obligatorie a S.C. SERVICII TEHNICE COMUNALE S.A. inițiată de domnul Gheorghită Nicolae va fi stabilit în conformitate cu prevederile art.68 alin.(4) din cadrul Regulamentului C.N.V.M. nr.1/2006, de către un evaluator independent înregistrat la C.N.V.M.

Art. 2. La întocmirea raportului de evaluare, evaluatorul independent va lua în considerare ultima situație financiară a S.C. SERVICII TEHNICE COMUNALE S.A. Sovata.

Art. 3. Raportul de evaluare, împreună cu documentul de ofertă și cu plicul aferent prețului oferit, urmează a fi depuse în termen de 30 de zile lucrătoare de la data primirii prezentului act individual sau de la data publicării acestuia în Buletinul C.N.V.M.

Art. 4. Prezenta decizie se va publica în Buletinul C.N.V.M.

PREȘEDINTE,
Prof. univ. dr. Gabriela ANGHELACHE

DECIZIA NR. 253 / 17.03.2011

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 societății de servicii de investiții financiare ROMCAPITAL S.A. înregistrată la C.N.V.M. cu nr.6028/04.03.2011,

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 **NEAȚU CRISTIAN**, acordată de C.N.V.M. prin Decizia nr.246/22.02.2007 poz. 1, în numele societății de servicii de investiții financiare **ROMCAPITAL S.A.** cu sediul social situat în Timișoara, bd. Mihai Viteazu nr.30B, jud. Timiș.

Art. 2. Se radiază înregistrarea cu nr.**PFR02ASIF/351287** care atestă înscrierea în Registrul C.N.V.M. în calitate de agent pentru servicii de investiții financiare a domnului **NEAȚU CRISTIAN**.

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

DIRECTOR GENERAL,
Radu TOIA

DECIZIA NR. 254 / 17.03.2011

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

potrivit dispozițiilor art.1 alin.(2) și art.18 din Regulamentul nr.32/2006 privind serviciile de investiții financiare,

având în vedere 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 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.,

analizând cererea societății VOLKSBANK ROMANIA S.A. înregistrată la C.N.V.M. cu nr.5352/25.02.2011,

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

DECIZIE

Art. 1. Se autorizează următoarea persoană în calitate de agent pentru servicii de investiții financiare în numele societății **VOLKSBANK ROMANIA S.A.** cu sediul social situat în București, șoseaua Mihai Bravu nr.171, sector 2:

Nr. crt.	Nume și prenume	Atestat profesional
1.	Androne Mariana	17/07.03.2011

Art. 2. Se atestă înscrierea următoarei persoane în Registrul C.N.V.M., în calitate de agent pentru servicii de investiții financiare:

Nr. crt.	Nume și prenume	Nr. de înscriere în Registrul C.N.V.M.
1.	Androne Mariana	PFR02ASIF/212429

Art. 3. Societatea **VOLKSBANK ROMANIA 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 **VOLKSBANK ROMANIA S.A.** și se publică în Buletinul C.N.V.M., forma electronică.

DIRECTOR GENERAL,
Radu TOIA

DECIZIA NR. 255 / 17.03.2011

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.1067/18.08.2010, completată prin Decizia nr.1644/15.12.2010,

în temeiul art.1 alin.(3), art.4 alin.(1) și art.6 din Legea nr.297/2004, 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,

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.16/17.11.2011,

având în vedere cererea de autorizare formulată de societatea de servicii de investiții financiare HTI VALORI MOBILIARE S.A. înregistrată la C.N.V.M. cu nr.4782/21.02.2011,

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

DECIZIE

Art. 1. Se autorizează domnul Stanciu Cristi Adrian având Atestatul profesional nr.9/24.01.2011, în calitate de agent pentru servicii de investiții financiare în numele societății de servicii de investiții financiare HTI VALORI MOBILIARE S.A. cu sediul social situat în București, str. Traian nr.103, et.3, biroul 3, sector 2.

Art. 2. Persoana menționată la art.1 se înscrie în Registrul public al C.N.V.M. cu nr.PFR02ASIF/402428, în calitate de agent pentru servicii de investiții financiare.

Art. 3. Societatea de servicii de investiții financiare HTI VALORI MOBILIARE S.A. are obligația să solicite C.N.V.M. retragerea autorizației acordate persoanei menționate la art.1 și radierea acesteia din Registrul public al C.N.V.M. cel târziu la data încetării raporturilor de muncă dintre acesta și societate.

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

DIRECTOR GENERAL,
Radu TOIA

DECIZIA NR. 256 / 17.03.2011

În temeiul articolelor 2, 7 și 9 alin.(4) 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 Hotărârilor Parlamentului României nr.69/12.09.2007, nr.71/03.10.2007 și nr.2/14.01.2010,

în baza prevederilor art.4 și art.183 din Legea nr.297/2004 privind piața de capital și ale prevederilor Capitolului I și II din Regulamentul C.N.V.M. nr.32/2006,

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

în conformitate cu prevederile art.7 alin.(1) pct.6, art.18 și art.421¹ din Ordonanța de urgență a Guvernului nr.99/2006 privind instituțiile de credit și adecvarea capitalului, aprobată prin Legea nr.227/2007,

având în vedere prevederile Deciziei C.N.V.M. nr.516/17.03.2008,

în baza prevederilor art.2 și art.5 alin.(1) pct.1 lit. b) din Regulamentul nr.5/2006 privind Registrul public al C.N.V.M.,

având în vedere cererea formulată de BRD GROUPE SOCIETE GENERALE S.A. București prin adresa înregistrată la C.N.V.M. cu nr.5909/03.03.2011,

în baza analizei efectuate de direcțiile de specialitate și a deliberărilor purtate în cadrul ședinței din data de 17.03.2011, Comisia Națională a Valorilor Mobiliare a hotărât emiterea următorului act individual:

DECIZIE

Art. 1. Preluarea formularelor de subscriere în cadrul unei oferte publice de vânzare reprezintă serviciu de investiții și se poate realiza doar prin intermediul unor agenți de servicii de investiții financiare/agenți delegați înregistrați în Registrul C.N.V.M.

Art. 2. Prezenta decizie intră în vigoare la data emiterii și se publică în Buletinul C.N.V.M.

PREȘEDINTE,
Prof. univ. dr. Gabriela ANGHELACHE

DECIZIA NR. 257 / 17.03.2011

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, modificat prin Legea nr.297/2004 privind piața de capital, 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 temeiul art.1 alin.(3) și art.18 alin.(1) coroborat cu art.61 din Legea nr.297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare,

în conformitate cu prevederile art.1 alin.(2), art.3 alin.(1) și (3), art.(4) și art.8 alin.(1), (2), (4) și (7) din Regulamentul C.N.V.M. nr.2/2009, privind regulile de procedură și criteriile aplicabile evaluării prudențiale a achizițiilor și majorărilor participațiilor la o societate de servicii de investiții financiare,

analizând solicitarea domnului Amăutu Liviu Ștefan, înregistrată la C.N.V.M. cu nr.3518/08.02.2011, completată prin adresele înregistrate cu nr.3522/08.02.2011, nr.5934/03.03.2011 și nr.6706/14.03.2011,

în baza analizei efectuate de direcția de specialitate și a deliberărilor purtate în cadrul ședinței din data de 17.03.2011, Comisia Națională a Valorilor Mobiliare a hotărât emiterea următorului act individual:

DECIZIE

Art. 1. Se aprobă achiziționarea în mod direct de către domnul ARNĂUTU LIVIU ȘTEFAN a unei participații calificate de 50% din capitalul social și din totalul drepturilor de vot ale S.A.I. PISCATOR CAPITAL S.A.

Art. 2. În termen de 60 de zile de la data emiterii prezentei decizii, S.A.I. PISCATOR CAPITAL S.A. are obligația de a depune la C.N.V.M. documentele aferente modificării structurii acționariatului ca urmare a achiziționării de către domnul Arnăutu Liviu Ștefan a participației calificate menționate la art.1, în caz contrar decizia își va pierde valabilitatea.

Art. 3. Prezenta decizie intră în vigoare la data comunicării acesteia domnului Arnăutu Liviu Ștefan. În cazul în care persoana anterior menționată nu poate fi contactată, prezenta decizie intră în vigoare la data comunicării ei S.A.I. PISCATOR CAPITAL S.A. și se publică în Buletinul C.N.V.M., forma electronică.

PREȘEDINTE,
Prof. univ. dr. Gabriela ANGHELACHE

DECIZIA NR. 258 / 18.03.2011

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 Decizia nr.1341/13.10.2010 și nr.1645/15.12.2010, având în vedere Sentința Civilă nr.977/29.09.2010 a Tribunalului Bacău, în dosarul nr.270/110/2005, prin care s-a dispus închiderea procedurii falimentului și radierea din Registrul Comerțului a S.C. SINCOREX S.A. Bacău, ca urmare a Notei privind retragerea de la tranzacționare și radierea din evidența C.N.V.M. a acțiunilor emise de S.C. SINCOREX S.A. Bacău, s-a hotărât emiterea următorului act individual:

DECIZIE

Art. 1. Se retrag de la tranzacționarea pe piața RASDAQ acțiunile emise de S.C. SINCOREX S.A. Bacău (CUI:957203) începând cu data de 18.03.2011.

DIRECTOR GENERAL,
Ciprian COPARIU

DECIZIA NR. 259 / 18.03.2011

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 nr.1/2006,

în baza prerogativelor conferite de C.N.V.M. prin Decizia nr.1341/13.10.2010 și nr.1645/15.12.2010, având în vedere Sentința Civilă nr.977/29.09.2010 a Tribunalului Bacău, în dosarul nr.270/110/2005, prin care s-a dispus închiderea procedurii falimentului și radierea din Registrul Comerțului a S.C. SINCOREX S.A. Bacău, având în vedere Decizia nr.258/18.03.2011 de retragere de la tranzacționare a acțiunilor emise de S.C. SINCOREX S.A. Bacău,

ca urmare a Notei privind retragerea de la tranzacționare și radierea din evidența C.N.V.M. a acțiunilor emise de S.C. SINCOREX S.A. Bacău, s-a hotărât emiterea următorului act individual:

DECIZIE

Art. 1. Se radiază din evidențele C.N.V.M. acțiunile emise de S.C. SINCOREX S.A. Bacău (CUI:957203) începând cu data de 18.03.2011.

DIRECTOR GENERAL,
Ciprian COPARIU

DECIZIA NR. 260 / 18.03.2011

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, cu modificările și completările ulterioare, precum și a art.87 alin.(4) lit. b) 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, ca urmare a adresei înregistrate la C.N.V.M. cu nr.6572/10.03.2011 prin care S.C. RESTAROM COMPANY S.A. Ploiești a transmis documente și informații cu privire la modificarea formei juridice a S.C. RESTAROM COMPANY S.A. Ploiești în societate cu răspundere limitată, operațiune înregistrată la ORC Prahova prin CIM nr.38873/11.06.2007,

ca urmare a Notei privind retragerea de la tranzacționare și radierea din evidența C.N.V.M. a acțiunilor emise de S.C. RESTAROM COMPANY S.A. Ploiești, s-a hotărât emiterea următorului act individual:

DECIZIE

Art. 1. Se retrag de la tranzacționare pe piața RASDAQ acțiunile emise de S.C. RESTAROM COMPANY S.A. Ploiești (CUI:7950970) începând cu data de 22.03.2011.

DIRECTOR GENERAL,
Ciprian COPARIU

DECIZIA NR. 261 / 18.03.2011

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, cu modificările și completările ulterioare, art.87 alin.(4) lit. b) 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,
ca urmare a adresei înregistrate la C.N.V.M. cu nr.6572/10.03.2011 prin care S.C. RESTAROM COMPANY S.A. Ploiești a transmis documente și informații cu privire la modificarea formei juridice a S.C. RESTAROM COMPANY S.A. Ploiești în societate cu răspundere limitată, operațiune înregistrată la ORC Prahova prin CIM nr.38873/11.06.2007,
având în vedere Decizia nr.260/18.03.2011 de retragere de la tranzacționare a acțiunilor emise de S.C. RESTAROM COMPANY S.A. Ploiești,
ca urmare a Notei privind retragerea de la tranzacționarea și radierea din evidența C.N.V.M. a acțiunilor emise de S.C. RESTAROM COMPANY S.A. Ploiești, s-a hotărât emiterea următorului act individual:

DECIZIE

Art. 1. Se radiază din evidențele C.N.V.M. acțiunile emise de S.C. RESTAROM COMPANY S.A. Ploiești (CUI:7950970) începând cu data de 22.03.2011.

DIRECTOR GENERAL,
Ciprian COPARIU

ATESTAT NR. 23 / 17.03.2011

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.23/17.03.2011

Nr. crt.	Autoritatea competentă care a autorizat FISM	Denumire firmă de investiții (FISM)	Nr. de 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)	Sterling International Brokers Limited	PJM01FISMGBR1183	10 Chiswell Street, Londra, EC1Y 4UQ	art.7 alin.(1) pct.6 lit. A - a), b)
2.	Financial Services Authority UK (FSA)	CDK Investments LLP	PJM01FISMGBR1184	150 Brompton Road, Londra,, SW3 1HX	art.7 alin.(1) pct.6 lit. A - a), d), e)
3.	Financial Services Authority UK (FSA)	Frengstad Palairt Consulting Limited	PJM01FISMGBR1185	47 Aldemarle Street, Londra, W1S 4JW	art.7 alin.(1) pct.6 lit. A - a), e) și lit. B - c), e)
4.	Financial Services Authority UK (FSA)	GSO Capital Partners International LLP	PJM01FISMGBR1186	13 Hanover Square, Londra, W1S 1HN	art.7 alin.(1) pct.6 lit. A - a), d), e), g) și lit. B - e)
5.	Financial Services Authority UK (FSA)	Ancala Partners LLP	PJM01FISMGBR1187	23 Austin Friars, Londra, EC2N 2QP	art.7 alin.(1) pct.6 lit. A - a), b), d), e) și lit. B - c), e)

ATESTAT NR. 24 / 17.03.2011

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 notificarea efectuată în baza art.41 alin.(1) din Legea nr.297/2004, cu modificările și completările

ulterioare, transmisă 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 actualizează serviciile și activitățile de investiții, precum și serviciile conexe prestate de firma de investiții **TOKIO MARINE ASSET MANAGEMENT (LONDON) LIMITED** autorizată de către Financial Services Authority UK (FSA), înscrisă în Registrul C.N.V.M., astfel cum este prevăzut în anexă, parte integrantă a prezentului atestat.

DIRECTOR GENERAL,
Radu TOIA

Anexă la Atestatul C.N.V.M. nr.24 / 17.03.2011

Nr. crt.	Autoritatea competentă care a autorizat FISM	Denumire firmă de investiții (FISM)	Nr. de 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)	Tokio Marine Asset Management (London) Limited	PJM01FISMGBR0631	150 Leadenhall Street, Londra, EC3V 4TE	art.7 alin.(1) pct.6 lit. A - a), b), d), e)

ATESTATUL NR. 25 / 17.03.2011

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 prin Legea nr.514/2002, modificat prin Legea nr.297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare, în baza Hotărârilor Parlamentului nr.69/12.09.2007, nr.71/03.10.2007 și nr.2/14.01.2010, 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.2 din Dispunerea de măsuri nr.16/2009, în conformitate cu prevederile art.2 și art.5 alin.(1) pct.16 lit. b) din Regulamentul nr.4/2009 privind Registrul public al C.N.V.M.,

având în vedere cererea formulată de S.C. Deloitte Consultanță S.R.L. prin adresa înregistrată la C.N.V.M. cu nr.6223/08.03.2011 privind înscrierea societății în Registrul public al C.N.V.M., în calitate de evaluator, în baza analizei efectuate de direcția de specialitate și a deliberărilor purtate în cadrul ședinței din data de 17.03.2011, Comisia hotărăște emiterea următorului act individual:

ATESTAT

Art. 1. Se înscrie în Registrul C.N.V.M., Secțiunea 16 - Evaluatori/Experți independenți, Subsecțiunea 2 - Evaluatori/Experți independenți persoane juridice (EVPJ), cu nr.PJR16EVPJ/400019, **S.C. Deloitte Consultanță S.R.L.**, cu sediul social în Mun. București, șoseaua Nicolae Titulescu nr.4-8, sector 1, în calitate de evaluator.

Art. 2. Prezentul atestat intră în vigoare la data comunicării acestuia către **S.C. Deloitte Consultanță S.R.L.** și se publică în Buletinul C.N.V.M., forma electronică.

PREȘEDINTE,
Prof. univ. dr. Gabriela ANGHELACHE

DISPUNEREA DE MĂSURI NR. 5 / 16.03.2011

În baza prevederilor art.2 și art.7 alin.(1) și (10) din Statutul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare adoptat prin OUG 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 cadrul ședinței din data de 16.03.2011, Comisia Națională a Valorilor Mobiliare dispune:

Art. 1. Se suspendă aplicarea prevederilor art.11 alin.(1) din Instrucțiunea C.N.V.M. nr.2/2011 *privind auditarea sistemelor informatice utilizate de entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare*, până la modificarea acesteia.

Art. 2. Se suspendă aplicarea prevederilor Capitolului VI și art.17 din Instrucțiunea C.N.V.M. nr.2/2011 *privind auditarea sistemelor informatice utilizate de entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare*, până la modificarea acesteia.

Art. 3. În cuprinsul Instrucțiunii C.N.V.M. nr.2/2011 *privind auditarea sistemelor informatice utilizate de entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare*, sintagma „Entitățile prevăzute la art.3 alin.(1) lit. c)” se va citi „Entitățile prevăzute la art.3”.

Art. 4. (1) Entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de C.N.V.M. care optează să acorde unui client acces electronic direct la o piață reglementată/sistem alternativ de tranzacționare, conform prevederilor din Dispunerea de măsuri a C.N.V.M. nr.19/2010 pot solicita auditorului IT să includă în raportul de audit prevăzut la art.1 din Dispunerea de măsuri a C.N.V.M. nr.3/16.02.2011, mențiuni privind certificarea îndeplinirii condițiilor prevăzute în art.1 alin.(1) din Dispunerea de măsuri a C.N.V.M. nr.19/2010.

(2) În situația în care certificarea prevăzută la alin.(1) este inclusă în raportul de audit, entitatea auditată are obligația de a notifica la C.N.V.M. acest fapt.

Art. 5. (1) În vederea verificării menținerii condițiilor de înscriere în Registrul public al C.N.V.M., conform pct.23 al alin.(1) de la art.5 din Regulamentul C.N.V.M. nr.4/2009 *privind Registrul public al Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare*, cu modificările și completările ulterioare, la începutul fiecărui an, persoana înscrisă are obligația să confirme printr-o declarație pe propria răspundere

că documentele depuse la C.N.V.M. în baza art.7 alin.(2) din Instrucțiunea C.N.V.M. nr.2/2011 *privind auditarea sistemelor informatice utilizate de entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare*, sunt în interiorul termenului de valabilitate.

(2) Persoana fizică prevăzută la alin.(1) are obligația ca în termen de maximum 10 zile de la data producerii oricăror modificări ale condițiilor profesionale pe baza cărora s-a realizat înscrierea în Registrul public al C.N.V.M. sau, după caz, de la data la care acesta/aceasta a fost sancționat/ă de Asociația de Audit și Control al Sistemelor Informatice/Information Systems Audit and Control Association, potrivit statutului acestei asociații, să transmită la C.N.V.M. documente în acest sens.

(3) Radierea din Registrul public al C.N.V.M. a persoanei prevăzute la alin.(1) se realizează în următoarele condiții, după caz:

a) persoana fizică prevăzută la alin.(1) nu mai îndeplinește condițiile profesionale de înscriere în Registrul public al C.N.V.M., stabilite de art.7 alin.(2) din Instrucțiunea C.N.V.M. nr.2/2011 *privind auditarea sistemelor informatice utilizate de entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare*;

b) există indicii temeinice că persoana prevăzută la alin.(1) nu a îndeplinit condițiile de independență prevăzute de Instrucțiunea C.N.V.M. nr.2/2011 *privind auditarea sistemelor informatice utilizate de entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare* și/sau că a furnizat, în cadrul declarațiilor date, informații false privind îndeplinirea condițiilor de independență.

(4) Persoanele fizice prevăzute la alin.(1) care au fost radiate din Registrul public al C.N.V.M. în conformitate cu alin.(2) vor putea depune la C.N.V.M. o nouă cerere de înscriere, după scurgerea unui termen de minimum 24 de luni de la data radierii. În situația în care persoana fizică prevăzută la alin.(1) este radiată a doua oară în conformitate cu alin.(2), aceasta va putea depune la C.N.V.M. o nouă cerere în baza art.7 alin.(2) din Instrucțiunea C.N.V.M. nr.2/2011 *privind auditarea sistemelor informatice utilizate de entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare*, numai după scurgerea unui termen de minimum cinci ani de la data celei de-a doua radieri.

Art. 6. Prezenta dispunere de măsuri intră în vigoare la data publicării acesteia în Buletinul electronic al C.N.V.M. pe site-ul www.cnmvr.ro.

PREȘEDINTE,
Prof. univ. dr. Gabriela ANGHELACHE