

COMISIA NAȚIONALĂ A VALORILOR MOBILIARE



BULETINUL C.N.V.M.

Partea I: Activitatea COMISIEI în perioada 16.05.2011 - 20.05.2011

ORDONANȚA NR. 247 / 17.05.2011

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

ORDONANȚĂ

Art. 1. Se blochează, ca măsură asiguratorie în vederea protecției proprietarilor, precum și a potențialilor cumpărători de bună credință care ar intenționa să deruleze operațiuni cu acțiuni care fac obiectul unui litigiu în cadrul căruia instanța nu s-a pronunțat în mod definitiv și irevocabil, pe o perioadă de două săptămâni începând cu data de **17.05.2011**, pachetul de 5.144.540 de acțiuni emise de S.C. COMTOP S.A. Toplița (CF:535276) ca urmare a Hotărârii AGEA din data de 20.11.2000, acțiuni deținute de S.C. BRADUL S.R.L.

DIRECTOR GENERAL,
Ciprian COPARIU

ORDONANȚA NR. 248 / 18.05.2011

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, modificat și completat prin Legea nr.297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare,

în temeiul Hotărârilor Parlamentului nr.69/12.09.2007, nr.71/03.10.2007 și nr.2/14.01.2010, având în vedere următoarele:

- S.C. PORTAVON S.R.L. Galați și S.C. REVAN COM S.A. Galați nu au respectat obligația legală prevăzută la art.203 alin.(1) din Legea nr.297/2004 cât și prevederile Ordonanțelor C.N.V.M. nr.85/07.03.2011 și nr.86/07.03.2011 de a depune la C.N.V.M. în termen de 15 zile lucrătoare de la primirea ordonanței, documentația aferentă ofertei publice de preluare obligatorie a S.C. LACTATE NATURA S.A.;
 - C.N.V.M. a notificat S.C. PORTAVON S.R.L. Galați și S.C. REVAN COM S.A. Galați cu privire la obligațiile ce le revin conform art.203 din Legea nr.297/2004;
 - S.C. PORTAVON S.R.L. Galați este deținută în proporție de 95% din capitalul social de către domnul Chelu Cătălin Constantin;
 - S.C. REVAN COM S.A. Galați este deținută în proporție de 99% din capitalul social de către domnul Chelu Cătălin Constantin;
 - S.C. DEBROCONS S.A. Galați este deținută în proporție de 99% din capitalul social de către domnul Chelu Cătălin Constantin;
 - domnul Chelu Cătălin Constantin este administrator al S.C. PORTAVON S.R.L. Galați, S.C. REVAN COM S.A. Galați și S.C. DEBROCONS S.A. Galați;
 - S.C. PORTAVON S.R.L. Galați, S.C. REVAN COM S.A. Galați și S.C. DEBROCONS S.A. Galați dețin împreună drepturi de vot ce le conferă controlul asupra S.C. LACTATE NATURA S.A. Târgoviște,
- având în vedere prevederile art.271, art.272 lit. a) și art.273 alin.(1) lit. b), art.276 lit. b) și art.277 din Legea nr.297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare,

în baza analizei efectuate de direcția de specialitate și a deliberărilor purtate în cadrul ședinței din data de 18.05.2011, Comisia Națională a Valorilor Mobiliare a hotărât emiterea următorului act individual:

ORDONANȚĂ

Art. 1. Se sancționează cu amendă în cuantum de 500 de lei domnul Chelu Cătălin Constantin în calitate de administrator al S.C. PORTAVON S.R.L. Galați, S.C. REVAN COM S.A. Galați și S.C. DEBROCONS S.A. Galați, acționari ai S.C. LACTATE NATURA S.A. Târgoviște (CUI:912465).

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

Art. 3. S.C. PORTAVON S.R.L., S.C. REVAN COM S.A. Galați și S.C. DEBROCONS S.A. Galați, împreună cu persoanele cu care acestea acționează în mod concertat au obligația să depună la C.N.V.M., în termen de 15 zile lucrătoare de la primirea prezentei ordonanțe, documentația aferentă ofertei publice de preluare obligatorie a S.C. LACTATE NATURA S.A.

Art. 4. În situația în care obligația prevăzută la art.3 din prezenta ordonanță nu este îndeplinită, persoanele responsabile vor fi sancționate de către C.N.V.M. în conformitate cu prevederile Legii nr.297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare.

Art. 5. Prezenta ordonanță va fi comunicată domnului Chelu Cătălin Constantin, S.C. PORTAVON S.R.L., S.C. REVAN COM S.A. și S.C. DEBROCONS S.A. prin scrisoare recomandată cu confirmare de primire, precum și S.C. LACTATE NATURA S.A. cu sediul în bd. Independenței nr.23, Târgoviște, jud. Dâmbovița.

Art. 6. 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. 7. 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. 249 / 20.05.2011

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

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

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

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

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

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

Comisia Națională a Valorilor Mobiliare

Dispune:

Art. 1. Se blochează pentru o perioadă de 2 săptămâni conturile de acțiuni deschise de către S.C. PACTINVEST S.A. în numele Fondului Național RETCON.

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

Art. 3. Prezenta ordonanță intră în vigoare la data de 23.05.2011.

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

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

DIRECTOR GENERAL,
Radu TOIA

DECIZIA NR. 452 / 16.05.2011

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 alin.2) din Legea nr.85/2006 privind procedura insolvenței,

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

având în vedere adresa înregistrată la C.N.V.M. cu nr.13992/10.05.2011, prin care ORC de pe lângă Tribunalul Neamț a transmis Sentința Civilă nr.863 bis COM/16.09.2010 a Tribunalului Neamț, în dosarul 1159/103/2010 prin care se numește lichidator S.C. GREVAL CONS SPRL pentru **S.C. ROV TRANS COM S.A. Neamț**,

având în vedere informațiile furnizate de ONRC în data de 11.05.2011, din care rezultă că **S.C. ROV TRANS COM S.A. Neamț** se află în lichidare,

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

DECIZIE

Art. 1. Se retrag de la tranzacționarea pe piața RASDAQ acțiunile emise de **S.C. ROV TRANS COM S.A. Neamț** (CUI:4235387) începând cu data de 25.05.2011.

DIRECTOR GENERAL,
Ciprian COPARIU

DECIZIA NR. 453 / 16.05.2011

În conformitate cu prevederile art.2, art.7, art.9 alin.(1) și art.10 din Statutul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare adoptat prin OUG nr.25/2002 aprobată prin Legea nr.514/2002, cu modificările și completările ulterioare,
în temeiul art.234 lit. d) din Legea nr.297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare și art.104 din Regulamentul C.N.V.M. nr.1/2006 privind emitenții și operațiunile cu valori mobiliare,
în baza prerogativelor conferite de C.N.V.M. prin Deciziile nr.1341/13.10.2010 și 1645/15.12.2010,
având în vedere adresa înregistrată la C.N.V.M. cu nr.13992/10.05.2011, prin care ORC de pe lângă Tribunalul Neamț a transmis Sentința Civilă nr.863 bis COM/16.09.2010 a Tribunalului Neamț, în dosarul 1159/103/2010 prin care se numește lichidator S.C. GREVAL CONS SPRL pentru **S.C. ROV TRANS COM S.A. Neamț**,
având în vedere informațiile furnizate de ONRC, în data de 11.05.2011 din care rezultă că **S.C. ROV TRANS COM S.A. Neamț** se află în lichidare,
având în vedere Decizia nr.452/16.05.2011 de retragere de la tranzacționare a acțiunilor emise de **S.C. ROV TRANS COM S.A. Neamț**,
ca urmare a Notei privind retragerea de la tranzacționare și radierea din evidența C.N.V.M. a acțiunilor emise de **S.C. ROV TRANS COM S.A. Neamț**, s-a hotărât emiterea următorului act individual:

DECIZIE

Art. 1. Se radiază din evidența C.N.V.M. acțiunile emise de **S.C. ROV TRANS COM S.A. Neamț** (CUI:4235387) începând cu data de 25.05.2011.

DIRECTOR GENERAL,
Ciprian COPARIU

DECIZIA NR. 454 / 17.05.2011

În temeiul articolelor 2, 7 și 9 alin.(1) din Statutul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare adoptat prin OUG nr.25/2002 aprobată prin Legea nr.514/2002, modificat și completat prin Legea nr.297/2004, 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,
în temeiul art.234 lit. d) din Legea nr.297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare, coroborat cu art.87 alin.(4) lit. a) din Regulamentul C.N.V.M. nr.1/2006,
ca urmare a adreselor SSIF INTERVAM S.A. înregistrate la C.N.V.M. cu nr.12989/04.05.2011 și nr.13242/05.05.2011,
având în vedere Atestatul C.N.V.M. nr.51/17.05.2011 prin care s-a luat act de finalizarea procedurii de retragere a acționarilor S.C. SERACOM S.A. Târgu Mureș în conformitate cu dispozițiile art.206 din Legea nr.297/2004,
în baza analizei efectuate de direcția de specialitate din cadrul C.N.V.M. și ca urmare a deliberărilor din ședința din data de 17.05.2011, Comisia Națională a Valorilor Mobiliare a hotărât emiterea următorului act individual:

DECIZIE

Art. 1. Se retrag de la tranzacționare pe BVB - piața RASDAQ acțiunile emise de S.C. SERACOM S.A. Târgu Mureș (CUI:2852858) începând cu data de 20.05.2011.

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

PREȘEDINTE,
Prof. univ. dr. Gabriela ANGHELACHE

DECIZIA NR. 455 / 17.05.2011

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 Hotărârilor Parlamentului nr.69/12.09.2007, nr.71/03.10.2007 și nr.2/14.01.2010,
în temeiul art.234 lit. d) din Legea nr.297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare coroborat cu art.87 alin.(4) lit. a) din Regulamentul C.N.V.M. nr.1/2006,
ca urmare a adresei UNICAPITAL înregistrată la C.N.V.M. cu nr.13690/09.05.2011,
având în vedere Atestatul C.N.V.M. nr.52/17.05.2011 prin care s-a luat act de finalizarea procedurii de retragere a acționarilor S.C. COMMET S.A. Tecuci în conformitate cu dispozițiile art.206 din Legea nr.297/2004,
în baza analizei efectuate de direcția de specialitate din cadrul C.N.V.M. și ca urmare a deliberărilor din ședința din data de 17.05.2011, Comisia Națională a Valorilor Mobiliare a hotărât emiterea următorului act individual:

DECIZIE

Art. 1. Se retrag de la tranzacționare pe BVB - piața RASDAQ acțiunile emise de S.C. COMMET S.A. Tecuci (CUI:1646841) începând cu data de 20.05.2011.

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

PREȘEDINTE,
Prof. univ. dr. Gabriela ANGHELACHE

DECIZIA NR. 456 / 17.05.2011

În baza prevederilor art.7 alin.(1) și (4) și art.9 alin.(1) din Statutul C.N.V.M. adoptat prin OUG nr.25/2002, aprobat și modificat prin Legea nr.514/2002, cu modificările și completările ulterioare,
având în vedere Decizia C.N.V.M. nr.1067/18.08.2010, completată prin Decizia C.N.V.M. nr.1644/15.12.2010,
în temeiul art.1 alin.(3) și art.9 din Legea nr.297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare,
în conformitate cu prevederile art.13 alin.(1) lit. d) și art.15 din Regulamentul nr.32/2006 privind serviciile de investiții

financiare,

analizând cererea societății de servicii de investiții financiare OLTENIA GRUP INVEST S.A. înregistrată la C.N.V.M. cu nr.9988/08.04.2011, completată prin adresa nr.11500/21.04.2011,

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

DECIZIE

Art.1. Se autorizează modificarea autorizației de funcționare a societății de servicii de investiții financiare **OLTENIA GRUP INVEST S.A.** cu sediul social situat în Craiova, str. Mihai Viteazu nr.4, jud. Dolj, ca urmare a modificării componenței Consiliului de administrație, prin numirea în calitate de administrator a doamnei Vârjan Victorița în locul doamnei Popescu Carmen Ioana, în conformitate cu Hotărârea AGOA nr.161/01.04.2011.

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

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

DIRECTOR GENERAL,
Radu TOIA

DECIZIA NR. 457 / 17.05.2011

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) și art.17 din Legea nr.297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare,

în conformitate cu prevederile art.1 alin.(2), art.73 alin.(1) lit. a) și alin.(3) din Regulamentul C.N.V.M. nr.32/2006 privind serviciile de investiții financiare și ale art.6 alin.(1) din Regulamentul nr.4/2009 privind Registrul public al C.N.V.M.,

având în vedere cererea formulată de societatea de servicii de investiții financiare UNICAPITAL S.A., prin adresa nr.619/09.05.2011 înregistrată la C.N.V.M. cu nr.13928/10.05.2011,

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

DECIZIE

Art. 1. Se retrage autorizația de reprezentant al Compartimentului de control intern acordată doamnei *Duma Roxana-Mihaela* prin Decizia C.N.V.M. nr.2169/13.11.2008, în numele societății de servicii de investiții financiare **UNICAPITAL S.A.** cu sediul social situat în București, Calea Dorobanți nr.134, sector 1.

Art. 2. Se radiază din Registrul C.N.V.M. nr.**PFR13RCCI/400389** reprezentând înregistrarea doamnei *Duma Roxana-Mihaela* în calitate de reprezentant al Compartimentului de control intern, autorizat în numele societății de servicii de investiții financiare **UNICAPITAL S.A.**

Art. 3 După retragerea autorizației acordate persoanei menționate la art.1 al prezentei decizii, aceasta nu va putea fi încadrată și autorizată în cadrul Compartimentului de control intern al unei alte societăți de servicii de investiții financiare pentru o perioadă de 15 zile de la data retragerii autorizației.

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

Director General,
Radu TOIA

DECIZIA NR. 458 / 18.05.2011

În conformitate cu prevederile art.2, art.7 și art.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 Hotărârilor Parlamentului României nr.69/12.09.2007, nr.71/03.10.2007 și nr.2/14.01.2010,

în temeiul art.234 lit. d) din Legea nr.297/2004 privind piața de capital și Dispunerii de măsuri nr.8/2006,

ca urmare a transmiterii de către S.C. PROMES S.A. Arad a documentelor referitoare la Hotărârea AGEA din data de 24.09.2010 privind retragerea de la tranzacționare a acțiunilor emise de societate, publicată în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a, nr.4704/19.11.2010 și înregistrată la ORC prin CIM nr.56774/08.11.2010,

având în vedere Atestatul nr.54/18.05.2011 prin care s-a luat act de CIM nr.56774/08.11.2010,

în baza analizei efectuate de direcția de specialitate și a deliberărilor din cadrul ședinței din data de 17.05.2011, Comisia Națională a Valorilor Mobiliare hotărăște emiterea următorului act individual:

DECIZIE

Art. 1. Se retrag de la tranzacționarea pe piața RASDAQ acțiunile emise de S.C. PROMES S.A. Arad (CUI:3514430) începând cu data de 23.05.2011.

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

PREȘEDINTE,
Prof. univ. dr. Gabriela ANGHELACHE

DECIZIA NR. 459 / 18.05.2011

În conformitate cu prevederile art.2, art.7 și art.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 Hotărârilor Parlamentului României nr.69/12.09.2007, nr.71/03.10.2007 și nr.2/14.01.2010, în temeiul art.234 lit. d) din Legea nr.297/2004 privind piața de capital, art.104 din Regulamentul C.N.V.M. nr.1/2006 privind emitenții și operațiunile cu valori mobiliare și Dispunerii de măsuri nr.8/2006, ca urmare a transmiterii de către S.C. PROMES S.A. Arad a documentelor referitoare la Hotărârea AGEA din data de 24.09.2010 privind retragerea de la tranzacționare a acțiunilor emise de societate, publicată în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a, nr.4704/19.11.2010 și înregistrată la ORC prin CIM nr.56774/08.11.2010, având în vedere Atestatul nr.54/18.05.2011 prin care s-a luat act de CIM nr.56774/08.11.2010, având în vedere Decizia nr.458/18.05.2011 de retragere de la tranzacționare a acțiunilor emise de S.C. PROMES S.A. Arad, în baza analizei efectuate de direcția de specialitate și a deliberărilor din cadrul ședinței din data de 17.05.2011, Comisia Națională a Valorilor Mobiliare hotărăște emiterea următorului act individual:

DECIZIE

Art. 1. Se radiază din evidența C.N.V.M. acțiunile emise de S.C. PROMES S.A. Arad (CUI:3514430) începând cu data de 23.05.2011.

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

PREȘEDINTE,
Prof. univ. dr. Gabriela ANGHELACHE

DECIZIA NR. 460 / 18.05.2011

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, modificat și completat prin Legea nr.297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare, s-a examinat contestația formulată de S.S.I.F. INTERFINBROK CORPORATION S.A. prin adresele înregistrate la C.N.V.M. cu nr.28910/07.09.2010 și nr.35857/18.11.2010 împotriva Ordonanțelor C.N.V.M. nr.377, nr.378, nr.379 și nr.380 din 20.08.2010, sub semnăturile dlui Iancu-Adrian Stavrositu - Președinte Director General, dnei Ghiță Mariana Petronela - conducător, director general adjunct, dnei Comănescu Mihaela Florentina - reprezentant al Compartimentului de control intern și dnei Haiduța Racu (Gospodin) - reprezentant al Compartimentului de control intern. Contestația a fost completată prin adresele S.S.I.F. Interfinbros Corporation S.A. înregistrate la C.N.V.M. cu nr.37901/09.12.2010 și nr.39094/20.12.2010.

Prin Ordonanța C.N.V.M. nr.377/20.08.2010 a fost sancționat cu amendă în sumă de 2.500 de lei dl IANCU-ADRIAN STAVROSITU - Președinte Director General al SSIF INTERFINBROK CORPORATION S.A.

În fapt, prin actele individuale contestate s-au reținut următoarele:

1. S.S.I.F. Interfinbros Corporation S.A. nu a încheiat, cu clienții care tranzacționează instrumente financiare derivate pe piața administrată de BVB, contracte al cărui obiect să îl reprezinte reglementarea raporturilor juridice care apar între părțile contractante în legătură cu executarea acestui tip de tranzacții, fiind reținută încălcarea prevederilor art.211 din Regulamentul C.N.V.M. nr.32/2006;
2. au fost regăsite situații în care S.S.I.F. Interfinbros Corporation S.A. a utilizat fondurile clienților creditori pentru acoperirea soldurilor conturilor clienților debitori, fără a deține acordul acestora, faptă care este calificată ca și practică frauduloasă conform prevederilor art.163 lit. c) și k) din Regulamentul C.N.V.M. nr.32/2006, modificate și completate prin Dispunerea de măsuri a C.N.V.M. nr.5/2009 - art.2, alin.(2);
3. S.S.I.F. Interfinbros Corporation S.A. a transmis cu întârziere Raportul privind structura organizațională și sistemul de contabilitate al societății, aferent anului 2008, fiind depășit termenul prevăzut de art.153 alin.(3) din Regulamentul C.N.V.M. nr.32/2006;
4. S.S.I.F. Interfinbros Corporation S.A. nu a notificat către ONPCSB și C.N.V.M. o operațiune de depunere numerar al cărei cuantum a depășit nivelul impus pentru raportare, încălcându-se prevederile art.20 alin.(1) din Regulamentul C.N.V.M. nr.5/2008.

În cuprinsul contestației formulate au fost reținute și argumentate numai constatările redată în actele de sancționare referitoare la situațiile în care S.S.I.F. Interfinbros Corporation S.A. a utilizat fondurile clienților creditori pentru acoperirea soldurilor conturilor clienților debitori, fără a deține acordul acestora.

Motivele contestației:

- echipa de control nu a ținut cont de observațiile societății la raportul de control. Societatea apreciază că echipa de control a prezentat cazuri de clienți cu sold debitor care în realitate nu există, clienții având în fapt soldul contului pozitiv sau, acolo unde a fost cazul de sold debitor, au fost utilizate fondurile SSIF pentru acoperire. Totodată, se menționează faptul că durata medie a acestor solduri a fost de aproximativ o zi;
- în raportul echipei de control sunt prezentate cu rea voință și în mod manipulator, situații în care în realitate, nu se referă la clienții debitori SPOT;
- în raportul de control, la tabelele BMFM și SPOT nu s-a ținut cont de două elemente importante, respectiv SSIF percepe marje suplimentare față de marja CRC și de soldul contului clientului în fiecare din piețele spot și futures, elemente care dau o imagine fidelă asupra calității debitoare sau creditoare a clientului, per total, în ziua respectivă;
- din cele 42 de situații prezentate de către echipa de control, în tabelul BMFM, ca fiind debitoare cu sume de la 14 lei la 1.613 lei, soldurile de valoare mică au fost acoperite din fondurile SSIF. De asemenea, în tabelul SPOT există 17 cazuri în care soldul debitor al contului spot este acoperit de soldul creditor pe care fiecare client îl are pe piața de derivate, în concluzie un sold total pozitiv;
- existența soldurilor debitoare este neintenționată și a apărut din activitatea normală, zilnică de tranzacționare a clienților

- respectivi; datorită condițiilor de plată, se poate întâmpla câteodată ca aceștia să nu își poată închide pozițiile la timp;
- în contul de clienți al SSIF existau sume provenite din comisioane generate de către clienții SSIF, sume care nu erau transferate, în acel moment, din contul de clienți în contul curent al societății. O altă parte din disponibilitățile proprii ale societății era formată din sumele de bani care reprezentau dobânzi la contul de clienți, acumulate în perioadele anterioare și netransferate în contul curent al societății;
 - în cazul tranzacțiilor la BMFMS marja suplimentară deținută de către societate (mai mare cu 25-50% față de cerințele Casei Române de Compensare Sibiu) acoperirea eventualele debite ale clienților în acel moment;
 - cu privire la cele două date de decontare analizate de către echipa de control (05.02.2008 și 04.06.2010), situația se prezintă astfel:

I. în ziua de 05.02.2008:

sold clienți creditori spot:	1.631.794,05 lei
sold clienți debitori spot:	101.662,33 lei
sold clienți creditori derivate:	100.718,54 lei
sold clienți debitori derivate:	197,64 lei
total 1:	1.732.512,59 lei
disponibilități clienți marjă CRC:	130.822,64 lei
disponibilități clienți bănci:	1.597.616,66 lei
casa:	5.263,65 lei
total 2:	1.733.702,95 lei.

În accepțiunea petentei, din această prezentare se observă că, la sfârșitul zilei, totalul disponibilităților clienților era mai mare decât totalul soldului clienților creditori, ceea ce înseamnă că fondurile clienților creditori au rămas neatinse, iar decontarea soldurilor debitoare s-a realizat din fondurile ce aparțineau SSIF. Astfel, în dimineața zilei de 05.02.2008 se înregistra un debit în contul de clienți de 101.662,33 lei. Pe parcursul zilei au existat operațiuni în contul de clienți al SSIF (depuneri/retrageri, debitare/creditare cont). La sfârșitul zilei de 05.02.2008 societatea avea în contul clienților suma de 1.733.702,95 lei, care acoperă suma de 1.732.512,59 lei reprezentând fondurile clienților.

În concluzie, petenta apreciază că au fost suficienți bani aparținând SSIF în contul clienților pentru acoperirea debitului de 101.859,97 lei, decontarea realizându-se din sumele SSIF provenite din comisioane și dobânzi - comisioanele societății din ianuarie 2008 în valoare de 58.863 de lei, sumă aflată în contul de clienți și netransferată în contul curent al societății și dobânzile acumulate la contul de clienți în 2007 în valoare de 48.809 lei).

II. în ziua de 04.06.2010

sold clienți creditori spot:	1.780.726,87 lei
sold clienți debitori spot:	19.976,89 lei
sold clienți creditori derivate:	288.826,27 lei
total 1:	2.069.553,14 lei
disponibilități clienți marjă CRC:	435.319,63 lei
disponibilități clienți bănci:	1.668.984,91 lei
casa:	13.673,17 lei
total 2:	2.117.977,71 lei.

Pentru această dată, petenta menționează că O. R. V. - client figurează cu un sold debitor de 19.712,75 lei în piața spot. Același client are cont deschis și pe BMFMS și la data de 04.06.2010 avea un disponibil de 24.622,70 lei. În concluzie, la data analizată, debitul clientului din tranzacționarea spot este acoperit din disponibilul lui din piața futures, soldul contului fiind pozitiv. Decontarea sumei debitoare de 19.976,89 lei nu s-a realizat din disponibilitățile bănești ale celorlalți clienți, ci din sumele respectivului client;

- ca modalitate tip back-up, în cazul în care SSIF nu ar fi avut suficiente fonduri pentru acoperirea soldurilor negative prezentate în tabelul spot, societatea menționează că existau soldurile creditoare ale clienților S. C. și S. I. A., care ar fi acoperit aproximativ 90% din cazuri;
- aspectele referitoare la soldurile clienților au fost monitorizate și remediate în cel mai scurt timp posibil iar acoperirea în cazul soldurilor negative, ce au avut în medie o durată de aproximativ o zi, a fost realizată din fondurile SSIF.

Observațiile și analiza C.N.V.M.:

În temeiul Ordonanței de control nr.293/02.07.2010 s-a desfășurat controlul de fond la S.S.I.F. Interfinbrok Corporation S.A., conform Planului de control aprobat pe anul 2010 și a tematicii de control înregistrată la sediul societății cu nr.43/05.07.2010, pentru activitatea desfășurată în perioada 01.08.2007-05.07.2010.

În ceea ce privește argumentul invocat în cuprinsul contestației, potrivit căruia „echipa de control nu a ținut cont de observațiile noastre la raportul de control care au arătat că echipa de control a prezentat numeroase cazuri de clienți cu sold debitor care, în realitate nu există, clienții respectivi având soldul contului pozitiv și că acolo unde a fost cazul de sold debitor, au fost utilizate fondurile SSIF pentru acoperire”, arătăm în cele ce urmează poziția exprimată de dl Stavrositu Iancu Adrian, în nota explicativă dată cu ocazia efectuării controlului, observațiile la raportul de control și în contestația formulată împotriva ordonanțelor de sancționare:

- în nota explicativă dată cu ocazia efectuării controlului: „[...] În perioada analizată au existat situații în care s-au înregistrat debite la câțiva clienți BVB și BMFMS. În cazul tranzacțiilor la BMFMS, societatea noastră reține ca marjă de la clienți o marjă suplimentară, mai mare cu 25%-50% față de cerințele Casei Române de Compensare. La BVB în perioada analizată au existat situații în care au apărut minusuri în extrasul la decontare la câțiva clienți; situațiile s-au datorat unor cauze obiective și au fost remediate în cel mai scurt timp posibil.”;
- prin observațiile la raportul de control: „[...] cu privire la situația soldurilor debitoare, declarăm că societatea nu s-a folosit de

disponibilitățile/fondurile clienților în alt scop decât pentru operațiuni aferente tranzacțiilor acestora. [...] Situația soldurilor în piața spot a fost generată, în principal, de evoluția dramatică a cursului acțiunilor în perioada 2008-2009. Au fost situații când zilnic prețul acțiunilor a avut o evoluție negativă (în maxim de variație) iar bursele și-au suspendat activitatea de tranzacționare. Aceasta s-a reflectat, bineînțeles și în situațiile financiare ale conturilor unor clienți. Datorită faptului că nu mai existau ordine la cumpărare pe multe simboluri, în piața nu au putut fi executate ordine la vânzare în vederea acoperirii debitelor clienților, sau când datorită problemelor datorate transferului bancar alimentarea conturilor nu s-a realizat la timp. Întotdeauna clienții au fost anunțați cu privire la modalitatea de acoperire a debitelor acestora. De remarcat faptul că aceste aspecte au fost monitorizate și remediate în cel mai scurt timp posibil. Situațiile prezentate în raportul echipei de control în tabelul SPOT și BMFM au fost verificate pe fiecare înregistrare în parte, în paralel cu fondurile SSIF la datele menționate în tabele (anexa 1). Concluzia este că de fiecare dată, pentru fiecare înregistrare în parte, existau disponibilități suficiente în contul de clienți pentru acoperirea debitelor din acel moment, fonduri care nu aparțineau celorlalți clienți. Menționăm că în contul de clienți al SSIF existau sume de bani (comisioane) datorate de către clienții SSIF, sume ce nu erau transferate în acel moment din contul de clienți în contul societății. O altă parte din disponibilitățile proprii societății era formată din sumele de bani reprezentând dobânzi la contul de clienți, acumulate în perioadele din urmă și netransferate. În cazul BMFMS, marja suplimentară deținută de societatea noastră acoperă eventualele deficite/debite ale clienților în acel moment.”;

- în cadrul contestației formulate împotriva ordonanțelor de sancționare: „În raportul echipei de control, la tabelele BMFM și SPOT, nu s-a ținut cont de două elemente importante și anume: de faptul că SSIF percepe marje suplimentare față de marja CRC și de soldul contului clientului în fiecare din piețele spot și futures, elemente care dau o imagine fidelă asupra calității debitoare sau creditoare a clientului, per total, în ziua respectivă. [...] Este lesne de observat faptul că acolo unde există solduri debitoare, ele au fost neintenționate și au apărut din activitatea normală zilnică de tranzacționare a clienților respectivi, iar, datorită condițiilor de piață, se poate întâmpla câteodată să nu își poată închide pozițiile la timp. Aceste aspecte au fost monitorizate și remediate în cel mai scurt timp posibil. Acoperirea soldurilor negative, ce au avut în medie o durată de aproximativ o zi, a fost realizată din fondurile SSIF.”

Față de cele precizate de dl Stavrositu Iancu Adrian, reținem faptul că reprezentantul SSIF Interfinbrok Corporation S.A. nu a transmis documente justificative care să susțină afirmațiile sale, respectiv documente de transfer, extrase de cont bancare care să dovedească deținerile din contul propriu și al clienților (comisiunile care revin societății și dobânzi aferente conturilor clienților) în raport cu situația zilnică a decontărilor.

Pentru debitele identificate pe piața administrată de S.C. BVB S.A., în cadrul contestației formulate, se precizează în tabelul de la paginile 4, 5 și 6 că acestea au fost acoperite din:

- comisioanele aparținând societății și neretrase de către aceasta. Acest fapt nu e relevant pentru că nu doar clientul respectiv avea decontări în ziua respectivă;
- de asemenea, ca modalitate de tip „back-up”, în cazul în care SSIF nu ar fi avut suficiente fonduri (ceea ce nu a fost cazul) pentru acoperirea soldurilor negative prezentate în tabelul SPOT, existau soldurile creditoare ale clienților S. C. și S. I. A. (subsemnatul), care ar fi acoperit aproximativ 90% din cazuri. Pentru aceste situații, reprezentantul SSIF Interfinbrok Corporation S.A. nu a depus documente, respectiv acorduri încheiate între clienții debitori și clienții creditori sau între clienții creditori și societate. Totodată, precizăm că prin Dispunerea de măsură C.N.V.M. nr.5/26.03.2009 a fost interzisă încheierea de astfel de acorduri după data de 26.03.2009.

Referitor la afirmația „În raportul echipei de control sunt prezentate cu rea voință și în mod manipulator, situații în care în realitate, nu se referă la clienții debitori SPOT [...]”, reaua voință invocată de reprezentantul societății nu poate fi susținută în condițiile în care la momentul controlului debitele constatate au fost asumate explicit de către acesta, iar ulterior, cu ocazia transmiterii observațiilor la raportul de control, precum și pe întreg parcursul demersurilor procedurale ulterioare aplicării sancțiunilor, acesta nu a furnizat și documente justificative în susținerea afirmațiilor sale.

Pentru a verifica modalitatea în care soldurile debitoare au fost acoperite la momentul decontării, reprezentanții echipei de control au selectat în mod aleatoriu două date de decontare, 05.02.2008 și 04.06.2010, pentru care a fost cerut reprezentanților societății situații și documente justificative privitor la totalitatea soldurilor debitoare și creditoare, precum și soldurile conturilor de disponibilități atât proprii cât și ale clienților. Concluziile echipei de control au fost:

- pentru data de 05.02.2008: decontările pentru tranzacțiile clienților ale căror conturi înregistrau solduri debitoare la finalul acestei zile de decontare au fost realizate din fondurile celorlalți clienți creditori;
- pentru data de 04.06.2010 societatea a folosit o parte a fondurilor acestora în alt scop decât pentru operațiunile aferente tranzacțiilor realizate de acești clienți pe piața spot administrată de BVB.

Pentru data de 05.02.2008 dl Stavrositu Iancu Adrian a precizat următoarele:

- prin observațiile la raportul de control: „[...] La sfârșitul zilei de 05.02.2008 societatea avea în cont suma de 1.733.702,95 lei, care acoperea suma de 1.732.512,59 lei prezentată mai sus (n.n. total solduri clienți). Deci au fost suficiente fonduri în contul clienților pentru acoperirea debitului de 101.662,33 lei. Mai mult, decontarea sumei debitoare de 101.662,33 lei nu s-a realizat din disponibilitățile bănești ale celorlalți clienți, ci din sumele SSIF provenite din comisioane cuvenite și dobânzi (comisiunile societății până la data de 05.02.08 în valoare de 63.547 de lei, suma aflată în contul de clienți și nevărsată în contul societății și dobânzi acumulate la contul de clienți în valoare de 38.126 de lei).”;
- în cadrul contestației formulate împotriva ordonanțelor de sancționare: „[...] La sfârșitul zilei de 05.02.2008 societatea avea în contul clienților suma de 1.733.702,95 lei, care acoperă suma de 1.732.512,59 lei reprezentând fondurile clienților. Deci au fost suficienți bani (aparținând SSIF) în contul clienților pentru acoperirea debitului de 101.859,97 lei. În concluzie, decontarea sumei debitoare de 101.859,97 lei s-a realizat din sumele SSIF provenite din comisioane și dobânzi (comisiunile societății din ianuarie 2008 în valoare de 58.863 de lei, suma aflată în contul de clienți și netransferată în contul curent al societății și dobânzi acumulate la contul de clienți în 2007 în valoare de 48.809 lei)”.

Din analiza argumentelor invocate se observă că sumele pe care reprezentantul societății declară că le-a utilizat pentru decontarea soldurilor debitoare, precum și proveniența acestora, diferă de la momentul observațiilor la raportul de control față de cele menționate în cadrul contestației.

Totodată, reprezentantul SSIF Interfinbrok Corporation S.A. nu a transmis extrase de cont și documente contabile din care să reiasă că soldurile debitoare în cauză au fost acoperite din disponibilitățile societății.

Pentru data de 04.06.2010 dl Stavrositu Iancu Adrian a precizat următoarele:

- prin observațiile la raportul de control: „[...] referitor la soldul debitor din data de 04.06.2010 este valabil același raționament ca și pentru data de 05.02.2008, suplimentar menționăm următoarele: Clientul O. R. V. figurează cu un sold debitor de 19.712,75 lei. Același client O. R. V. are cont deschis și pe BMFMS, unde la data de 04.06.2010 avea un disponibil de 24.622,70 lei. În concluzie, la data analizată, 04.06.2010, debitul clientului din tranzacționarea spot este acoperit din disponibilul lui din piața futures”.

Din informațiile existente, se constată faptul că aceste observații nu au fost susținute cu documente probatorii, cu excepția sumarului de cont futures al clientului O. R. V. la data de 04.06.2010.

La încadrarea faptelor constatate ca și practică frauduloasă s-a avut în vedere următorul raționament, raționament expus și reprezentanților societății în cuprinsul raportului de control: s-a analizat existența fondurilor clienților și utilizarea acestora atât cumulat (sold BVB + sold CRC), cât și segregat, dat fiind faptul că nu toți clienții care au cont deschis pentru tranzacționarea acțiunilor la BVB realizează tranzacții și cu instrumente financiare derivate pe piața futures administrată de BMFMS.

Astfel, constatarea a avut la bază cazul clientului S.C. O. G. I. S.A. al cărui cont înregistra, la data de 05.02.2008, un sold debitor în valoare de 86.143,09 lei.

În condițiile în care acest client nu are deschis cont și pentru tranzacționarea instrumentelor financiare derivate pe piața administrată de BMFMS, soldul debitor în valoare de 86.143,09 lei nu poate fi compensat cu vreun eventual excedent înregistrat ca sold la CRC.

Abordarea segregată a fondurilor clienților (BVB/BMFMS) pentru data de 05.02.2008, conduce la situația în care soldul conturilor clienților înregistrat în conturile bancare ale societății (cont 512 analitic clienți) avea valoarea de 1.597.616,66 lei, casieria avea sold de 5.263,65 lei (cont 531: disponibilități proprii + disponibilități clienți), iar valoarea cumulată a conturilor bancare clienți și a casieriei era inferioară valorii soldurilor creditoare ale clienților care era de 1.631.794,05 lei. În concluzie, în casă și în bancă nu se regăseau în totalitate fondurile clienților care tranzacționau acțiuni pe piața administrată de BVB, știut fiind faptul că nu toate soldurile ar fi putut fi compensate din fondurile aflate în custodia CRC.

Considerând reală explicația oferită, în cuprinsul contestației, referitoare la modalitatea de acoperire a soldului clientului S.C. O. G. I. S.A. (-86.143,09 lei) și anume „comision ianuarie 2008 = 58.863 de lei + dobânda 2007 de 48.809 lei” și soluția de back-up oferită prin soldul clientului S. I., precizăm următoarele:

- conform fișelor de cont prezentate echipei de control, la data de 05.02.2008 societatea înregistrase următoarele venituri aferente anului 2008 (perioada 01.01.2008-05.02.2008):

Simbol și denumire cont	Sold 31.01.2008	Sold 05.02.2008	Sold cumulativ an 2008
7041 - venituri din comision tranzacții BVB	56.855,25	6.691,89	63.547,14
7043.1 - venituri din comision tranzacții BMFMS	4.015,20	788,40	4.803,60
TOTAL venituri din comisioane aferente anului 2008 (01.01.2008-05.02.2008)		68.350,74 lei	

- nu au fost prezentate până la momentul contestației documente care să certifice suma pretinsă de către reprezentanții societății ca reprezentând dobânzi regăsite în contul societății deschis pentru păstrarea disponibilităților clienților;
- având în vedere aceste sume, despre care reprezentanții societății afirmă că s-ar fi regăsit, la data de 05.02.2008, în conturile deschise de societate în numele clienților, considerăm cu atât mai mult că sumele regăsite faptic în conturile de clienți nu ar fi trebuit să fie inferioare soldurilor creditoare scriptice ale conturilor clienților.

Totodată se impune a aduce în discuție modul în care societatea folosește un argument pur descriptiv, condiționat de un final pozitiv al unei zile de decontare, față de o situație certă existentă în orice moment al zilei de decontare. Calculul matematic pe care societatea îl realizează față de situația conturilor din datele de 05.02.2008 și 04.06.2010 ar fi funcțional numai în măsura în care ar fi permisă (și justificată prin documente) o abordare în comun a soldurilor creditoare atât BVB cât și BMFMS.

Această abordare are neajunsul de a fi contracarată însăși de situația clienților societății:

- nu toți clienții care au cont deschis pentru tranzacționarea pe piața spot au cont deschis și pentru tranzacționarea pe piața futures, și invers;
- adunarea soldurilor conturilor clienților în ansamblu (atât BVB cât și BMFMS) și compararea rezultatului obținut cu suma rezultată din însumarea fondurilor disponibilităților clienților aflate în conturile bancare, în casierie și în custodia CRC, este incorectă întrucât aceste fonduri nu aparțin aceluiași clienți;
- compensarea deficitului existent în conturile bancare cu excedentul de fonduri păstrat în custodia CRC, are la bază și argumentul invocat de societate, potrivit căruia întreaga sumă aflată în casierie aparține clienților, fără a exista un suport probator și o evidență clară în acest sens.

În ceea ce privește modalitate tip back-up invocată de către SSIF, pentru cazurile în care SSIF nu ar fi avut suficiente fonduri pentru acoperirea soldurilor negative, respectiv posibilitatea utilizării soldurilor creditoare ale clienților S. C. și S. I. A., precizăm următoarele:

În primul rând trebuie menționat faptul că, în raport de perioada controlată 01.08.2007-05.07.2010 și de analiza situației conturilor pentru această perioadă, după data de 26.03.2009, ca urmare a adoptării Dispunerii de măsuri nr.5/2009, activele unui client, în sensul de instrumente financiare ale acestuia, pot fi folosite de către o societate de servicii de investiții financiare în scopul garantării tranzacțiilor încheiate pe cont propriu sau în contul altui client numai în condițiile existenței unui acord expres prealabil, exprimat în scris,

al clientului ale cărui instrumente financiare se utilizează. Acest acord trebuie exprimat pentru fiecare operațiune în parte.

Tot prin Dispunerea de măsuri nr.5/2009, s-a statuat expres faptul că activele unui client, în sensul de fonduri ale acestuia, pot fi folosite în scopul garantării tranzacțiilor încheiate pe cont propriu numai de către instituțiile de credit înregistrate în calitate de intermediari în Registrul C.N.V.M. în legătură cu activitatea desfășurată de acestea în calitate de intermediari.

Anterior Dispunerii de măsuri nr.5/2009, potrivit art.163 lit. c) și lit. k) din Regulamentul C.N.V.M. nr.32/2006, înstrăinarea sau folosirea directă sau indirectă a activelor clientului ori a drepturilor provenind din proprietatea asupra acestora trebuia realizată cu autorizația scrisă expresă a clientului.

Or, posibilitatea utilizării soldurilor creditoare ale clienților S. C. și S. I. A. nu este argumentată, în cazul situațiilor înregistrate anterior datei de 26.03.2009, cu documente care să ateste autorizația scrisă a acestor persoane pentru folosirea soldurilor creditoare drept susținere a societății în operațiile de acoperire a soldurilor negative ale altor clienți. În ceea ce privește soldurile debitoare înregistrate ulterior datei de 26.03.2009, subliniem faptul că pentru intermediarii - societăți de servicii de investiții financiare este interzisă încheierea de acorduri având ca obiect fondurile clienților.

Referitor la argumentul societății adus în justificarea *modalității de acoperire a decontării prin prisma utilizării comisioanelor societății*, prin compararea situației individuale a contului fiecărui client cu comisionul înregistrat de societate aferent tuturor tranzacțiilor clienților nevirat în contul curent al societății, precizăm faptul că această comparație este irelevantă. Argumentul folosit de societate nu demonstrează că suma comisioanelor a fost suficientă pentru decontarea tuturor tranzacțiilor efectuate de către clienții care înregistrau, până la momentul virării acestor comisioane în contul curent al societății, solduri debitoare.

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

în baza analizei efectuate de către direcția de specialitate din cadrul C.N.V.M. și ca urmare a deliberărilor din ședința din data de 17.05.2011, COMISIA NAȚIONALĂ A VALORILOR MOBILIARE a hotărât emiterea următorului act individual:

DECIZIE

Art. 1. Se respinge contestația formulată de domnul **Iancu-Adrian Stavrositu** - Președinte Director General al S.S.I.F. INTERFINBROK CORPORATION S.A. - împotriva **Ordonanței C.N.V.M. nr.377/20.08.2010** de sancționare cu **amandă în valoare de 2.500 de lei**.

Art. 2. Se menține ca temeinică și legală **Ordonanța C.N.V.M. nr.377/20.08.2010**.

PREȘEDINTE,
Prof. univ. dr. Gabriela ANGHELACHE

ORDONANȚA NR. 377 / 20.08.2010

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, modificată și completată prin Legea nr.297/2004, 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,

ținând cont de rezultatele controlului de fond efectuat la S.S.I.F. Interfinbrok Corporation S.A. în perioada 05.07.2010-09.07.2010 și anume:

1. S.S.I.F. Interfinbrok Corporation S.A. nu a încheiat, cu clienții care tranzacționează instrumente financiare derivate pe piața administrată de BVB, contracte al cărui obiect să îl reprezinte reglementarea raporturilor juridice care apar între părțile contractante în legătură cu executarea acestui tip de tranzacții, fiind reținută încălcarea prevederilor art.211 din Regulamentul C.N.V.M. nr.32/2006;
2. Au fost regăsite situații în care S.S.I.F. Interfinbrok Corporation S.A. a utilizat fondurile clienților creditori pentru acoperirea soldurilor conturilor clienților debitori, fără a deține acordul acestora, faptă care este calificată ca și practică frauduloasă conform prevederilor art.163 lit. c) și k) din Regulamentul C.N.V.M. nr.32/2006, modificate și completate prin Dispunerea de măsuri a C.N.V.M. nr.5/2009 - art.2, alin.(2);
3. S.S.I.F. Interfinbrok Corporation S.A. a transmis cu întârziere Raportul privind structura organizațională și sistemul de contabilitate al societății, aferent anului 2008, fiind depășit cu 8 zile lucrătoare termenul prevăzut de art.153 alin.(3) din Regulamentul C.N.V.M. nr.32/2006.

Pentru faptele anterior menționate este responsabil dl STAVROSITU IANCU ADRIAN care, în calitate de conducător al S.S.I.F. Interfinbrok Corporation S.A., autorizat prin Decizia C.N.V.M. nr.579/28.02.2006, în conformitate cu prevederile art.277 alin.(1) din Legea nr.297/2004, putea și trebuia să prevină faptele descrise.

În baza prevederilor art.17 alin.(2) lit. b) din Statutul C.N.V.M. adoptat prin OUG nr.25/2002, aprobată și modificată prin Legea nr.514/2002, prevederilor art.271, art.272 lit. a) și c), art.273 alin.(1) lit. b), art.275 alin.(1), art.276 lit. b), art.277 alin.(1) din Legea nr.297/2004, art.227, art.228 alin.(1) lit. a) pct.2, art.228 alin.(2) și (3) din Regulamentul C.N.V.M. nr.32/2006,

în baza analizei efectuate de către direcțiile de specialitate și a deliberărilor purtate în cadrul ședinței din data de 19.08.2010, C.N.V.M. a hotărât emiterea următorului act individual:

ORDONANȚĂ

Art. 1. Se sancționează cu **AMENDĂ în valoare de 2.500 de lei**, dl **STAVROSITU IANCU ADRIAN**, în calitate de conducător al S.S.I.F. Interfinbrok Corporation S.A.

Art. 2. Amenda se va achita la Direcția de Impozite și Taxe Locale Constanța, în termen de 30 de zile de la comunicarea ordonanței. Prezentă ordonanță constituie înștiințare de plată. 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. Prezentă ordonanță va fi comunicată dlui STAVROSITU IANCU ADRIAN și S.S.I.F. Interfinbrok Corporation S.A.

Art. 6. Prezentă ordonanță intră în vigoare la data emiterii ei și se publică în Buletinul și pe site-ul C.N.V.M.

PREȘEDINTE,
Prof. univ. dr. Gabriela Victoria ANGHELACHE

DECIZIA NR. 461 / 18.05.2011

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, modificat și completat prin Legea nr.297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare,

s-a examinat contestația formulată de S.S.I.F. INTERFINBROK CORPORATION S.A. prin adresele înregistrate la C.N.V.M. cu nr.28910/07.09.2010 și nr.35857/18.11.2010 împotriva Ordonanțelor C.N.V.M. nr.377, nr.378, nr.379 și nr.380 din 20.08.2010, sub semnăturile dlui Iancu-Adrian Stavrositu - Președinte Director General, dnei Ghiță Mariana Petronela - conducător, director general adjunct, dnei Comănescu Mihaela Florentina - reprezentant al Compartimentului de control intern și dnei Haiduța Racu (Gospodin) - reprezentant al Compartimentului de control intern. Contestația a fost completată prin adresele S.S.I.F. Interfinbrok Corporation S.A. înregistrate la C.N.V.M. cu nr.37901/09.12.2010 și nr.39094/20.12.2010.

Prin Ordonanța C.N.V.M. nr.378/20.08.2010 a fost sancționată cu amendă în sumă de 2.500 de lei doamna GHIȚĂ MARIANA PETRONELA, în calitate de conducător al SSIF INTERFINBROK CORPORATION S.A.

În fapt, prin actele individuale contestate s-au reținut următoarele:

1. S.S.I.F. Interfinbrok Corporation S.A. nu a încheiat, cu clienții care tranzacționează instrumente financiare derivate pe piața administrată de BVB, contracte al cărui obiect să îl reprezinte reglementarea raporturilor juridice care apar între părțile contractante în legătură cu executarea acestui tip de tranzacții, fiind reținută încălcarea prevederilor art.211 din Regulamentul C.N.V.M. nr.32/2006;
2. au fost regăsite situații în care S.S.I.F. Interfinbrok Corporation S.A. a utilizat fondurile clienților creditori pentru acoperirea soldurilor conturilor clienților debitori, fără a deține acordul acestora, faptă care este calificată ca și practică frauduloasă conform prevederilor art.163 lit. c) și k) din Regulamentul C.N.V.M. nr.32/2006, modificate și completate prin Dispunerea de măsuri a C.N.V.M. nr.5/2009 - art.2, alin.(2);
3. S.S.I.F. Interfinbrok Corporation S.A. a transmis cu întârziere Raportul privind structura organizațională și sistemul de contabilitate al societății, aferent anului 2008, fiind depășit termenul prevăzut de art.153 alin.(3) din Regulamentul C.N.V.M. nr.32/2006;
4. S.S.I.F. Interfinbrok Corporation S.A. nu a notificat către ONPCSB și C.N.V.M. o operațiune de depunere numerar al cărei cuantum a depășit nivelul impus pentru raportare, încălcându-se prevederile art.20 alin.(1) din Regulamentul C.N.V.M. nr.5/2008.

În cuprinsul contestației formulate au fost reținute și argumentate numai constatările redade în actele de sancționare referitoare la situațiile în care S.S.I.F. Interfinbrok Corporation S.A. a utilizat fondurile clienților creditori pentru acoperirea soldurilor conturilor clienților debitori, fără a deține acordul acestora.

Motivele contestației:

- echipa de control nu a ținut cont de observațiile societății la raportul de control. Societatea apreciază că echipa de control a prezentat cazuri de clienți cu sold debitor care în realitate nu există, clienții având în fapt soldul contului pozitiv sau, acolo unde a fost cazul de sold debitor, au fost utilizate fondurile SSIF pentru acoperire. Totodată, se menționează faptul că durata medie a acestor solduri a fost de aproximativ o zi;
- în raportul echipei de control sunt prezentate cu rea voință și în mod manipulator, situații în care în realitate, nu se referă la clienții debitori SPOT;
- în raportul de control, la tabelele BMFM și SPOT nu s-a ținut cont de două elemente importante, respectiv SSIF percepe marje suplimentare față de marja CRC și de soldul contului clientului în fiecare din piețele spot și futures, elemente care dau o imagine fidelă asupra calității debitoare sau creditoare a clientului, per total, în ziua respectivă;
- din cele 42 de situații prezentate de către echipa de control, în tabelul BMFM, ca fiind debitoare cu sume de la 14 lei la 1.613 lei, soldurile de valoare mică au fost acoperite din fondurile SSIF. De asemenea, în tabelul SPOT există 17 cazuri în care soldul debitor al contului spot este acoperit de soldul creditor pe care fiecare client îl are pe piața de derivate, în concluzie un sold total pozitiv;
- existența soldurilor debitoare este neintenționată și a apărut din activitatea normală, zilnică de tranzacționare a clienților respectivi; datorită condițiilor de plată, se poate întâmpla câteodată ca aceștia să nu își poată închide pozițiile la timp;
- în contul de clienți al SSIF existau sume provenite din comisioane generate de către clienții SSIF, sume care nu erau transferate, în acel moment, din contul de clienți în contul curent al societății. O altă parte din disponibilitățile proprii ale societății era formată din sumele de bani care reprezentau dobânzi la contul de clienți, acumulate în perioadele anterioare și netransferate în contul curent al societății;
- în cazul tranzacțiilor la BMFMS marja suplimentară deținută de către societate (mai mare cu 25-50% față de cerințele Casei Române de Compensare Sibiu) acoperirea eventualele debite ale clienților în acel moment;
- cu privire la cele două date de decontare analizate de către echipa de control (05.02.2008 și 04.06.2010), situația se prezintă astfel:

I. în ziua de 05.02.2008

sold clienți creditori spot:	1.631.794,05 lei
sold clienți debitori spot:	101.662,33 lei
sold clienți creditori derivate:	100.718,54 lei
sold clienți debitori derivate:	197,64 lei
total 1:	1.732.512,59 lei
disponibilități clienți marjă CRC:	130.822,64 lei
disponibilități clienți bănci:	1.597.616,66 lei
casa:	5.263,65 lei
total 2:	1.733.702,95 lei.

În accepțiunea petentei, din această prezentare se observă că, la sfârșitul zilei, totalul disponibilităților clienților era mai mare decât totalul soldului clienților creditori, ceea ce înseamnă că fondurile clienților creditori au rămas neatinse, iar decontarea soldurilor debitoare s-a realizat din fondurile ce aparțineau SSIF. Astfel, în dimineața zilei de 05.02.2008 se înregistra un debit în contul de clienți de 101.662,33 lei. Pe parcursul zilei au existat operațiuni în contul de clienți al SSIF (depuneri/retrageri, debitare/creditare cont). La sfârșitul zilei de 05.02.2008 societatea avea în contul clienților suma de 1.733.702,95 lei, care acoperă suma de 1.732.512,59 lei reprezentând fondurile clienților.

În concluzie, petenta apreciază că au fost suficienți bani aparținând SSIF în contul clienților pentru acoperirea debitului de 101.859,97 lei, decontarea realizându-se din sumele SSIF provenite din comisioane și dobânzi - comisioanele societății din ianuarie 2008 în valoare de 58.863 de lei, sumă aflată în contul de clienți și netransferată în contul curent al societății și dobânzile acumulate la contul de clienți în 2007 în valoare de 48.809 lei).

II. în ziua de 04.06.2010

sold clienți creditori spot:	1.780.726,87 lei
sold clienți debitori spot:	19.976,89 lei
sold clienți creditori derivate:	288.826,27 lei
total 1:	2.069.553,14 lei
disponibilități clienți marjă CRC:	435.319,63 lei
disponibilități clienți bănci:	1.668.984,91 lei
casa:	13.673,17 lei
total 2:	2.117.977,71 lei.

Pentru această dată, petenta menționează că O. R. V. - client figurează cu un sold debitor de 19.712,75 lei în piața spot. Același client are cont deschis și pe BMFMS și la data de 04.06.2010 avea un disponibil de 24.622,70 lei. În concluzie, la data analizată, debitul clientului din tranzacționarea spot este acoperit din disponibilul lui din piața futures, soldul contului fiind pozitiv. Decontarea sumei debitoare de 19.976,89 lei nu s-a realizat din disponibilitățile bănești ale celorlalți clienți, ci din sumele respectivului client;

- ca modalitate tip back-up, în cazul în care SSIF nu ar fi avut suficiente fonduri pentru acoperirea soldurilor negative prezentate în tabelul spot, societatea menționează că existau soldurile creditoare ale clienților S. C. și S. I. A., care ar fi acoperit aproximativ 90% din cazuri;
- aspectele referitoare la soldurile clienților au fost monitorizate și remediate în cel mai scurt timp posibil iar acoperirea în cazul soldurilor negative, ce au avut în medie o durată de aproximativ o zi, a fost realizată din fondurile SSIF.

Observațiile și analiza C.N.V.M.:

În temeiul Ordonanței de control nr.293/02.07.2010 s-a desfășurat controlul de fond la S.S.I.F. Interfinbrok Corporation S.A., conform Planului de control aprobat pe anul 2010 și a tematicii de control înregistrată la sediul societății cu nr.43/05.07.2010, pentru activitatea desfășurată în perioada 01.08.2007-05.07.2010.

În ceea ce privește argumentul invocat în cuprinsul contestației, potrivit căruia „echipa de control nu a ținut cont de observațiile societății noastre la raportul de control care au arătat că echipa de control a prezentat numeroase cazuri de clienți cu sold debitor care, în realitate nu există, clienții respectivi având soldul contului pozitiv și că acolo unde a fost cazul de sold debitor, au fost utilizate fondurile SSIF pentru acoperire”, arătăm în cele ce urmează poziția exprimată de dl Stavrositu Iancu Adrian, în nota explicativă dată cu ocazia efectuării controlului, observațiile la raportul de control și în contestația formulată împotriva ordonanțelor de sancționare:

- în nota explicativă dată cu ocazia efectuării controlului: „[...] În perioada analizată au existat situații în care s-au înregistrat debite la câțiva clienți BVB și BMFMS. În cazul tranzacțiilor la BMFMS, societatea noastră reține ca marjă de la clienți o marjă suplimentară, mai mare cu 25%-50% față de cerințele Casei Române de Compensare. La BVB în perioada analizată au existat situații în care au apărut minusuri în extrasul la decontare la câțiva clienți; situațiile s-au datorat unor cauze obiective și au fost remediate în cel mai scurt timp posibil.”;
- prin observațiile la raportul de control: „[...] cu privire la situația soldurilor debitoare, declarăm că societatea nu s-a folosit de disponibilitățile/fondurile clienților în alt scop decât pentru operațiuni aferente tranzacțiilor acestora. [...] Situația soldurilor în piața spot a fost generată, în principal, de evoluția dramatică a cursului acțiunilor în perioada 2008-2009. Au fost situații când zilnic prețul acțiunilor a avut o evoluție negativă (în maxim de variație) iar bursele și-au suspendat activitatea de tranzacționare. Aceasta s-a reflectat, bineînțeles și în situațiile financiare ale conturilor unor clienți. Datorită faptului că nu mai existau ordine la cumpărare pe multe simboluri, în piața nu au putut fi executate ordine la vânzare în vederea acoperirii debitelor clienților, sau când datorită problemelor datorate transferului bancar alimentarea conturilor nu s-a realizat la timp. Întotdeauna clienții au fost anunțați cu privire la modalitatea de acoperire a debitelor acestora. De remarcat faptul că aceste aspecte au fost monitorizate și remediate în cel mai scurt timp posibil. Situațiile prezentate în raportul echipei de control în tabelul SPOT și BMFM au fost verificate pe fiecare înregistrare în parte, în paralel cu fondurile SSIF la datele menționate în tabele (anexa 1). Concluzia este că de fiecare dată, pentru fiecare înregistrare în parte, existau disponibilități suficiente în contul de clienți pentru acoperirea debitelor din acel moment, fonduri care nu aparțineau celorlalți clienți. Menționăm că în contul de clienți al SSIF existau sume de bani (comisioane) datorate de către clienții SSIF, sume ce nu erau transferate în acel moment din contul de clienți în contul societății. O altă parte din disponibilitățile proprii societății era formată din sumele de bani reprezentând dobânzi la contul de clienți, acumulate în perioadele din urmă și netransferate. În cazul BMFMS, marja suplimentară deținută de societatea noastră acoperă eventualele deficite/debite ale clienților în acel moment.”;
- în cadrul contestației formulate împotriva ordonanțelor de sancționare: „În raportul echipei de control, la tabelele BMFM și SPOT, nu s-a ținut cont de două elemente importante și anume: de faptul că SSIF percepe marje suplimentare față de marja CRC și de soldul contului clientului în fiecare din piețele spot și futures, elemente care dau o imagine fidelă asupra calității debitoare sau creditoare a clientului, per total, în ziua respectivă. [...] Este lesne de observat faptul că acolo unde există solduri debitoare, ele au fost neintenționate și au apărut din activitatea normală zilnică de tranzacționare a clienților respectivi, iar, datorită condițiilor de piață, se poate întâmpla câteodată să nu își poată închide pozițiile la timp. Aceste aspecte au fost monitorizate și remediate în cel mai scurt timp posibil. Acoperirea soldurilor negative, ce au avut în medie o durată de aproximativ o zi, a fost realizată din fondurile SSIF.”

Față de cele precizate de dl Stavrositu Iancu Adrian, reținem faptul că reprezentantul SSIF Interfinbrok Corporation S.A. nu

a transmis documente justificative care să susțină afirmațiile sale, respectiv documente de transfer, extrase de cont bancare care să dovedească detinerile din contul propriu și al clienților (comisiunile care revin societății și dobânzi aferente conturilor clienților) în raport cu situația zilnică a decontărilor.

Pentru debitele identificate pe piața administrată de S.C. BVB S.A., în cadrul contestației formulate, se precizează în tabelul de la paginile 4, 5 și 6 că acestea au fost acoperite din:

- comisiunile aparținând societății și neretrase de către aceasta. Acest fapt nu e relevant pentru că nu doar clientul respectiv avea decontări în ziua respectivă;
- de asemenea, ca modalitate de tip „back-up”, în cazul în care SSIF nu ar fi avut suficiente fonduri (ceea ce nu a fost cazul) pentru acoperirea soldurilor negative prezentate în tabelul SPOT, existau soldurile creditoare ale clienților S. C. și S. I. A. (subsemnatul), care ar fi acoperit aproximativ 90% din cazuri. Pentru aceste situații, reprezentantul SSIF Interfinbrok Corporation S.A. nu a depus documente, respectiv acorduri încheiate între clienții debitori și clienții creditori sau între clienții creditori și societate. Totodată, precizăm că prin Dispunerea de măsuri C.N.V.M. nr.5/26.03.2009 a fost interzisă încheierea de astfel de acorduri după data de 26.03.2009.

Referitor la afirmația „În raportul echipei de control sunt prezentate cu rea voință și în mod manipulator, situații în care în realitate, nu se referă la clienții debitori SPOT [...]”, reaua voință invocată de reprezentantul societății nu poate fi susținută în condițiile în care la momentul controlului debitele constatate au fost asumate explicit de către acesta, iar ulterior, cu ocazia transmiterii observațiilor la raportul de control, precum și pe întreg parcursul demersurilor procedurale ulterioare aplicării sancțiunilor, acesta nu a furnizat și documente justificative în susținerea afirmațiilor sale.

Pentru a verifica modalitatea în care soldurile debitoare au fost acoperite la momentul decontării, reprezentanții echipei de control au selectat în mod aleatoriu două date de decontare, 05.02.2008 și 04.06.2010, pentru care a fost cerut reprezentanților societății situații și documente justificative privitor la totalitatea soldurilor debitoare și creditoare, precum și soldurile conturilor de disponibilități atât proprii cât și ale clienților. Concluziile echipei de control au fost:

- pentru data de 05.02.2008: decontările pentru tranzacțiile clienților ale căror conturi înregistrau solduri debitoare la finalul acestei zile de decontare au fost realizate din fondurile celorlalți clienți creditori;
- pentru data de 04.06.2010 societatea a folosit o parte a fondurilor acestora în alt scop decât pentru operațiunile aferente tranzacțiilor realizate de acești clienți pe piața spot administrată de BVB.

Pentru data de 05.02.2008 dl Stavrositu Iancu Adrian a precizat următoarele:

- prin observațiile la raportul de control: „[...] La sfârșitul zilei de 05.02.2008 societatea avea în cont suma de 1.733.702,95 lei, care acoperea suma de 1.732.512,59 lei prezentată mai sus (n.n. total solduri clienți). Deci au fost suficiente fonduri în contul clienților pentru acoperirea debitului de 101.662,33 lei. Mai mult, decontarea sumei debitoare de 101.662,33 lei nu s-a realizat din disponibilitățile bănești ale celorlalți clienți, ci din sumele SSIF provenite din comisioane convenite și dobânzi (comisiunile societății până la data de 05.02.08 în valoare de 63.547 lei, suma aflată în contul de clienți și nevărsată în contul societății și dobânzi acumulate la contul de clienți în valoare de 38.126 lei).”
- în cadrul contestației formulate împotriva ordonanțelor de sancționare: „[...] La sfârșitul zilei de 05.02.2008 societatea avea în contul clienților suma de 1.733.702,95 lei, care acoperă suma de 1.732.512,59 lei reprezentând fondurile clienților. Deci au fost suficienți bani (aparținând SSIF) în contul clienților pentru acoperirea debitului de 101.859,97 lei. În concluzie, decontarea sumei debitoare de 101.859,97 lei s-a realizat din sumele SSIF provenite din comisioane și dobânzi (comisiunile societății din ianuarie 2008 în valoare de 58.863 de lei, suma aflată în contul de clienți și netransferată în contul curent al societății și dobânzi acumulate la contul de clienți în 2007 în valoare de 48.809 lei).”

Din analiza argumentelor invocate se observă că sumele pe care reprezentantul societății declară că le-a utilizat pentru decontarea soldurilor debitoare, precum și proveniența acestora, diferă de la momentul observațiilor la raportul de control față de cele menționate în cadrul contestației.

Totodată, reprezentantul SSIF Interfinbrok Corporation S.A. nu a transmis extrase de cont și documente contabile din care să reiasă că soldurile debitoare în cauză au fost acoperite din disponibilitățile societății.

Pentru data de 04.06.2010 dl Stavrositu Iancu Adrian a precizat următoarele:

- prin observațiile la raportul de control: „[...] referitor la soldul debitor din data de 04.06.2010 este valabil același raționament ca și pentru data de 05.02.2008, suplimentar menționăm următoarele: Clientul O. R. V. figurează cu un sold debitor de 19.712,75 lei. Același client O. R. V. are cont deschis și pe BMFMS, unde la data de 04.06.2010 avea un disponibil de 24.622,70 lei. În concluzie, la data analizată, 04.06.2010, debitul clientului din tranzacționarea spot este acoperit din disponibilul lui din piața futures”.

Din informațiile existente, se constată faptul că aceste observații nu au fost susținute cu documente probatorii, cu excepția sumarului de cont futures al clientului O. R. V. la data de 04.06.2010.

La încadrarea faptelor constatate ca și practică frauduloasă s-a avut în vedere următorul raționament, raționament expus și reprezentanților societății în cuprinsul raportului de control: s-a analizat existența fondurilor clienților și utilizarea acestora atât cumulat (sold BVB + sold CRC), cât și segregat, dat fiind faptul că nu toți clienții care au cont deschis pentru tranzacționarea acțiunilor la BVB realizează tranzacții și cu instrumente financiare derivate pe piața futures administrată de BMFMS.

Astfel, constatarea a avut la bază cazul clientului S.C. O. G. I. S.A. al cărui cont înregistra, la data de 05.02.2008, un sold debitor în valoare de 86.143,09 lei.

În condițiile în care acest client nu are deschis cont și pentru tranzacționarea instrumentelor financiare derivate pe piața administrată de BMFMS, soldul debitor în valoare de 86.143,09 lei nu poate fi compensat cu vreun eventual excedent înregistrat ca sold la CRC.

Abordarea segregată a fondurilor clienților (BVB/BMFMS) pentru data de 05.02.2008, conduce la situația în care soldul conturilor clienților înregistrat în conturile bancare ale societății (cont 512 analitic clienți) avea valoarea de 1.597.616,66 lei,

casieria avea sold de 5.263,65 lei (cont 531: disponibilități proprii + disponibilități clienții), iar valoarea cumulată a conturilor bancare clienți și a casieriei era inferioară valorii soldurilor creditoare ale clienților care era de 1.631.794,05 lei. În concluzie, în casă și în bancă nu se regăseau în totalitate fondurile clienților care tranzacționau acțiuni pe piața administrată de BVB, știut fiind faptul că nu toate soldurile ar fi putut fi compensate din fondurile aflate în custodia CRC.

Considerând reală explicația oferită, în cuprinsul contestației, referitoare la modalitatea de acoperire a soldului clientului S.C. O. G. I. S.A. (-86.143,09 lei) și anume „comision ianuarie 2008 = 58.863 de lei + dobânda 2007 de 48.809 lei” și soluția de back-up oferită prin soldul clientului S. I., precizăm următoarele:

- conform fișelor de cont prezentate echipei de control, la data de 05.02.2008 societatea înregistrase următoarele venituri aferente anului 2008 (perioada 01.01.2008-05.02.2008):

Simbol și denumire cont	Sold 31.01.2008	Sold 05.02.2008	Sold cumulativ an 2008
7041 - venituri din comision tranzacții BVB	56.855,25	6.691,89	63.547,14
7043.1 - venituri din comision tranzacții BMFMS	4.015,20	788,40	4.803,60
TOTAL venituri din comisioane aferente anului 2008 (01.01.2008-05.02.2008)		68.350,74 lei	

- nu au fost prezentate până la momentul contestației documente care să certifice suma pretinsă de către reprezentanții societății ca reprezentând dobânzi regăsite în contul societății deschis pentru păstrarea disponibilităților clienților;
- având în vedere aceste sume, despre care reprezentanții societății afirmă că s-ar fi regăsit, la data de 05.02.2008, în conturile deschise de societate în numele clienților, considerăm cu atât mai mult că sumele regăsite faptic în conturile de clienți nu ar fi trebuit să fie inferioare soldurilor creditoare scriptice ale conturilor clienților.

Totodată se impune a aduce în discuție modul în care societatea folosește un argument pur descriptiv, condiționat de un final pozitiv al unei zile de decontare, față de o situație certă existentă în orice moment al zilei de decontare. Calculul matematic pe care societatea îl realizează față de situația conturilor din datele de 05.02.2008 și 04.06.2010 ar fi funcțional numai în măsura în care ar fi permisă (și justificată prin documente) o abordare în comun a soldurilor creditoare atât BVB cât și BMFMS.

Această abordare are neajunsul de a fi contracarată însăși de situația clienților societății:

- nu toți clienții care au cont deschis pentru tranzacționarea pe piața spot au cont deschis și pentru tranzacționarea pe piața futures, și invers;
- adunarea soldurilor conturilor clienților în ansamblu (atât BVB cât și BMFMS) și compararea rezultatului obținut cu suma rezultată din însumarea fondurilor disponibilităților clienților aflate în conturile bancare, în casierie și în custodia CRC, este incorectă întrucât aceste fonduri nu aparțin aceluiași clienți;
- compensarea deficitului existent în conturile bancare cu excedentul de fonduri păstrat în custodia CRC, are la bază și argumentul invocat de societate, potrivit căruia întreaga sumă aflată în casierie aparține clienților, *fără a exista un suport probator și o evidență clară în acest sens.*

În ceea ce privește modalitate tip back-up invocată de către SSIF, pentru cazurile în care SSIF nu ar fi avut suficiente fonduri pentru acoperirea soldurilor negative, respectiv posibilitatea utilizării soldurilor creditoare ale clienților S. C. și S. I. A., precizăm următoarele:

În primul rând trebuie menționat faptul că, în raport de perioada controlată 01.08.2007-05.07.2010 și de analiza situației conturilor pentru această perioadă, după data de 26.03.2009, ca urmare a adoptării Dispunerii de măsuri nr.5/2009, activele unui client, în sensul de instrumente financiare ale acestuia, pot fi folosite de către o societate de servicii de investiții financiare în scopul garantării tranzacțiilor încheiate pe cont propriu sau în contul altui client numai în condițiile existenței unui acord expres prealabil, exprimat în scris, al clientului ale cărui instrumente financiare se utilizează. Acest acord trebuie exprimat pentru fiecare operațiune în parte.

Tot prin Dispunerea de măsuri nr.5/2009, s-a statuat expres faptul că, activele unui client, în sensul de fonduri ale acestuia, pot fi folosite în scopul garantării tranzacțiilor încheiate pe cont propriu numai de către instituțiile de credit înregistrate în calitate de intermediari în Registrul C.N.V.M. în legătură cu activitatea desfășurată de acestea în calitate de intermediari.

Anterior Dispunerii de măsuri nr.5/2009, potrivit art.163 lit. c) și lit. k) din Regulamentul C.N.V.M. nr.32/2006, înstrăinarea sau folosirea directă sau indirectă a activelor clientului ori a drepturilor provenind din proprietatea asupra acestora trebuia realizată cu autorizația scrisă expresă a clientului.

Or, posibilitatea utilizării soldurilor creditoare ale clienților S. C. și S. I. A. nu este argumentată, în cazul situațiilor înregistrate anterior datei de 26.03.2009, cu documente care să ateste autorizația scrisă a acestor persoane pentru folosirea soldurilor creditoare drept susținere a societății în operațiile de acoperire a soldurilor negative ale altor clienți. În ceea ce privește soldurile debitoare înregistrate ulterior datei de 26.03.2009, subliniem faptul că pentru intermediarii - societăți de servicii de investiții financiare este interzisă încheierea de acorduri având ca obiect fondurile clienților.

Referitor la argumentul societății adus în justificarea *modalității de acoperire a decontării prin prisma utilizării comisioanelor societății*, prin compararea situației individuale a contului fiecărui client cu comisionul înregistrat de societate aferent tuturor tranzacțiilor clienților nevirat în contul curent al societății, precizăm faptul că această comparație este irelevantă. Argumentul folosit de societate nu demonstrează că suma comisioanelor a fost suficientă pentru decontarea tuturor tranzacțiilor efectuate de către clienții care înregistrau, până la momentul virării acestor comisioane în contul curent al societății, solduri debitoare.

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

în baza analizei efectuate de către direcția de specialitate din cadrul C.N.V.M. și ca urmare a deliberărilor din ședința din data de 17.05.2011, COMISIA NAȚIONALĂ A VALORILOR MOBILIARE a hotărât emiterea următorului act individual:

DECIZIE

Art. 1. Se respinge contestația formulată de doamna **GHIȚĂ MARIANA PETRONELA**, în calitate de conducător al S.S.I.F. INTERFINBROK CORPORATION S.A., împotriva **Ordonanței C.N.V.M. nr.378/20.08.2010** de sancționare cu **amandă în valoare de 2.500 de lei**.

Art. 2. Se menține ca temeinică și legală **Ordonanța C.N.V.M. nr.378/20.08.2010.**

PREȘEDINTE,
Prof. univ. dr. Gabriela ANGHELACHE

ORDONANȚA NR. 378 / 20.08.2010

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, modificată și completată prin Legea nr.297/2004, 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, ținând cont de rezultatele controlului de fond efectuat la S.S.I.F. Interfinbrok Corporation S.A. în perioada 05.07.2010-09.07.2010 și anume:

1. S.S.I.F. Interfinbrok Corporation S.A. nu a încheiat, cu clienții care tranzacționează instrumente financiare derivate pe piața administrată de BVB, contracte al cărui obiect să îl reprezinte reglementarea raporturilor juridice care apar între părțile contractante în legătură cu executarea acestui tip de tranzacții, fiind reținută încălcarea prevederilor art.211 din Regulamentul C.N.V.M. nr.32/2006;
2. au fost regăsite situații în care S.S.I.F. Interfinbrok Corporation S.A. a utilizat fondurile clienților creditori pentru acoperirea soldurilor conturilor clienților debitori, fără a deține acordul acestora, faptă care este calificată ca și practică frauduloasă conform prevederilor art.163 lit. c) și k) din Regulamentul C.N.V.M. nr.32/2006, modificate și completate prin Dispunerea de măsuri a C.N.V.M. nr.5/2009 - art.2, alin.(2);
3. S.S.I.F. Interfinbrok Corporation S.A. a transmis cu întârziere Raportul privind structura organizațională și sistemul de contabilitate al societății, aferent anului 2008, fiind depășit cu 8 zile lucrătoare termenul prevăzut de art.153 alin.(3) din Regulamentul C.N.V.M. nr.32/2006.

Pentru faptele anterior menționate este responsabilă dna GHIȚA MARIANA PETRONELA care, în calitate de conducător al S.S.I.F. Interfinbrok Corporation S.A., autorizat prin Decizia C.N.V.M. nr.579/28.02.2006, în conformitate cu prevederile art.277 alin.(1) din Legea nr.297/2004, putea și trebuia să prevină faptele descrise.

În baza prevederilor art.17 alin.(2) lit. b) din Statutul C.N.V.M. adoptat prin OUG nr.25/2002, aprobată și modificată prin Legea nr.514/2002, prevederilor art.271, art.272 lit. a) și c), art.273 alin.(1) lit. b), art.275 alin.(1), art.276 lit. b), art.277 alin.(1) din Legea nr.297/2004, art.227, art.228 alin.(1) lit. a) pct.2, art.228 alin.(2) și (3) din Regulamentul C.N.V.M. nr.32/2006,

în baza analizei efectuate de către Corpul de Control și a deliberărilor purtate în cadrul ședinței din data de 19.08.2010, C.N.V.M. a hotărât emiterea următorului act individual:

ORDONANȚĂ

Art. 1. Se sancționează cu **AMENDĂ în valoare de 2.500 de lei, dna GHIȚA MARIANA PETRONELA**, în calitate de conducător al S.S.I.F. Interfinbrok Corporation 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. Prezența ordonanței constituie înștiințare de plată. 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 GHIȚA MARIANA PETRONELA și S.S.I.F. Interfinbrok Corporation S.A.

Art. 6. Prezența ordonanței intră în vigoare la data emiterii ei și se publică în Buletinul și pe site-ul C.N.V.M.

PREȘEDINTE,
Prof. univ. dr. Gabriela Victoria ANGHELACHE

DECIZIA NR. 462 / 18.05.2011

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, modificat și completat prin Legea nr.297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare,

s-a examinat contestația formulată de S.S.I.F. INTERFINBROK CORPORATION S.A. prin adresele înregistrate la C.N.V.M. cu nr.28910/07.09.2010 și nr.35857/18.11.2010 împotriva Ordonanțelor C.N.V.M. nr.377, nr.378, nr.379 și nr.380 din 20.08.2010, sub semnăturile dlui Iancu-Adrian Stavrositu - Președinte Director General, dnei Ghiță Mariana Petronela - conducător, director general adjunct, dnei Comănescu Mihaela Florentina - reprezentant al Compartimentului de control intern și dnei Haiduța Racu (Gospodin) - reprezentant al Compartimentului de control intern. Contestația a fost completată prin adresele S.S.I.F. Interfinbrok Corporation S.A. înregistrate la C.N.V.M. cu nr.37901/09.12.2010 și nr.39094/20.12.2010.

Prin Ordonanța C.N.V.M. nr.379/20.08.2010 a fost sancționată cu amendă în sumă de 2.500 de lei doamna COMĂNESCU MIHAELA FLORENTINA, în calitate de reprezentant al Compartimentului de control intern al S.S.I.F. Interfinbrok Corporation S.A. și persoană desemnată în relația cu O.N.P.C.S.B. pentru aplicarea prevederilor Legii nr.656/2002, cu modificările și completările ulterioare.

În fapt, prin actele individuale contestate s-au reținut următoarele:

1. S.S.I.F. Interfinbrok Corporation S.A. nu a încheiat, cu clienții care tranzacționează instrumente financiare derivate pe piața administrată de BVB, contracte al cărui obiect să îl reprezinte reglementarea raporturilor juridice care apar între părțile contractante în legătură cu executarea acestui tip de tranzacții, fiind reținută încălcarea prevederilor art.211 din Regulamentul C.N.V.M. nr.32/2006;
2. au fost regăsite situații în care S.S.I.F. Interfinbrok Corporation S.A. a utilizat fondurile clienților creditori pentru acoperirea soldurilor conturilor clienților debitori, fără a deține acordul acestora, faptă care este calificată ca și practică frauduloasă conform prevederilor art.163 lit. c) și k) din Regulamentul C.N.V.M. nr.32/2006, modificate și completate prin Dispunerea de măsuri a C.N.V.M. nr.5/2009 - art.2, alin.(2);
3. S.S.I.F. Interfinbrok Corporation S.A. a transmis cu întârziere Raportul privind structura organizațională și sistemul de contabilitate al societății, aferent anului 2008, fiind depășit termenul prevăzut de art.153 alin.(3) din Regulamentul C.N.V.M. nr.32/2006;
4. S.S.I.F. Interfinbrok Corporation S.A. nu a notificat către ONPCSB și C.N.V.M. o operațiune de depunere numerar al cărei

quantum a depășit nivelul impus pentru raportare, încălcându-se prevederile art.20 alin.(1) din Regulamentul C.N.V.M. nr.5/2008.

În cuprinsul contestației formulate au fost reținute și argumentate numai constatările redade în actele de sancționare referitoare la situațiile în care S.S.I.F. Interfinbrok Corporation S.A. a utilizat fondurile clienților creditori pentru acoperirea soldurilor conturilor clienților debitori, fără a deține acordul acestora.

Motivele contestației:

- echipa de control nu a ținut cont de observațiile societății la raportul de control. Societatea apreciază că echipa de control a prezentat cazuri de clienți cu sold debitor care în realitate nu există, clienții având în fapt soldul contului pozitiv sau, acolo unde a fost cazul de sold debitor, au fost utilizate fondurile SSIF pentru acoperire. Totodată, se menționează faptul că durata medie a acestor solduri a fost de aproximativ o zi;
- în raportul echipei de control sunt prezentate cu rea voință și în mod manipulator, situații în care în realitate, nu se referă la clienții debitori SPOT;
- în raportul de control, la tabelele BMFM și SPOT nu s-a ținut cont de două elemente importante, respectiv SSIF percepe marje suplimentare față de marja CRC și de soldul contului clientului în fiecare din piețele spot și futures, elemente care dau o imagine fidelă asupra calității debitoare sau creditoare a clientului, per total, în ziua respectivă;
- din cele 42 de situații prezentate de către echipa de control, în tabelul BMFM, ca fiind debitoare cu sume de la 14 lei la 1.613 lei, soldurile de valoare mică au fost acoperite din fondurile SSIF. De asemenea, în tabelul SPOT există 17 cazuri în care soldul debitor al contului spot este acoperit de soldul creditor pe care fiecare client îl are pe piața de derivate, în concluzie un sold total pozitiv;
- existența soldurilor debitoare este neintenționată și a apărut din activitatea normală, zilnică de tranzacționare a clienților respectivi; datorită condițiilor de plată, se poate întâmpla câteodată ca aceștia să nu își poată închide pozițiile la timp;
- în contul de clienți al SSIF existau sume provenite din comisioane generate de către clienții SSIF, sume care nu erau transferate, în acel moment, din contul de clienți în contul curent al societății. O altă parte din disponibilitățile proprii ale societății era formată din sumele de bani care reprezentau dobânzi la contul de clienți, acumulate în perioadele anterioare și netransferate în contul curent al societății;
- în cazul tranzacțiilor la BMFMS marja suplimentară deținută de către societate (mai mare cu 25-50% față de cerințele Casei Române de Compensare Sibiu) acoperirea eventualele debite ale clienților în acel moment;
- cu privire la cele două date de decontare analizate de către echipa de control (05.02.2008 și 04.06.2010), situația se prezintă astfel:

I. în ziua de 05.02.2008

sold clienți creditori spot:	1.631.794,05 lei
sold clienți debitori spot:	101.662,33 lei
sold clienți creditori derivate:	100.718,54 lei
sold clienți debitori derivate:	197,64 lei
<i>total 1:</i>	<i>1.732.512,59 lei</i>
disponibilități clienți marjă CRC:	130.822,64 lei
disponibilități clienți bănci:	1.597.616,66 lei
casa:	5.263,65 lei
<i>total 2:</i>	<i>1.733.702,95 lei.</i>

În accepțiunea petentei, din această prezentare se observă că, la sfârșitul zilei, totalul disponibilităților clienților era mai mare decât totalul soldului clienților creditori, ceea ce înseamnă că fondurile clienților creditori au rămas neatinse, iar decontarea soldurilor debitoare s-a realizat din fondurile ce aparțineau SSIF. Astfel, în dimineața zilei de 05.02.2008 se înregistra un debit în contul de clienți de 101.662,33 lei. Pe parcursul zilei au existat operațiuni în contul de clienți al SSIF (depuneri/retrageri, debitare/creditare cont). La sfârșitul zilei de 05.02.2008 societatea avea în contul clienților suma de 1.733.702,95 lei, care acoperă suma de 1.732.512,59 lei reprezentând fondurile clienților.

În concluzie, petenta apreciază că au fost suficienți bani aparținând SSIF în contul clienților pentru acoperirea debitului de 101.859,97 lei, decontarea realizându-se din sumele SSIF provenite din comisioane și dobânzi - comisioanele societății din ianuarie 2008 în valoare de 58.863 de lei, sumă aflată în contul de clienți și netransferată în contul curent al societății și dobânzile acumulate la contul de clienți în 2007 în valoare de 48.809 lei).

II. în ziua de 04.06.2010

sold clienți creditori spot:	1.780.726,87 lei
sold clienți debitori spot:	19.976,89 lei
sold clienți creditori derivate:	288.826,27 lei
<i>total 1:</i>	<i>2.069.553,14 lei</i>
disponibilități clienți marjă CRC:	435.319,63 lei
disponibilități clienți bănci:	1.668.984,91 lei
casa:	13.673,17 lei
<i>total 2:</i>	<i>2.117.977,71 lei.</i>

Pentru această dată, petenta menționează că O. R. V. - client figurează cu un sold debitor de 19.712,75 lei în piața spot. Același client are cont deschis și pe BMFMS și la data de 04.06.2010 avea un disponibil de 24.622,70 lei. În concluzie, la data analizată, debitul clientului din tranzacționarea spot este acoperit din disponibilul lui din piața futures, soldul contului fiind pozitiv. Decontarea sumei debitoare de 19.976,89 lei nu s-a realizat din disponibilitățile bănești ale celorlalți clienți, ci din sumele respectivului client;

- ca modalitate tip back-up, în cazul în care SSIF nu ar fi avut suficiente fonduri pentru acoperirea soldurilor negative prezentate în tabelul spot, societatea menționează că existau soldurile creditoare ale clienților S. C. și S. I. A., care ar fi acoperit aproximativ 90% din cazuri.

- aspectele referitoare la soldurile clienților au fost monitorizate și remediate în cel mai scurt timp posibil iar acoperirea în cazul soldurilor negative, ce au avut în medie o durată de aproximativ o zi, a fost realizată din fondurile SSIF.

Observațiile și analiza C.N.V.M.:

În temeiul Ordonanței de control nr.293/02.07.2010 s-a desfășurat controlul de fond la S.S.I.F. Interfinbrok Corporation S.A., conform Planului de control aprobat pe anul 2010 și a tematicii de control înregistrată la sediul societății cu nr.43/05.07.2010, pentru activitatea desfășurată în perioada 01.08.2007-05.07.2010.

În ceea ce privește argumentul invocat în cuprinsul contestației, potrivit căruia „echipa de control nu a ținut cont de observațiile societății noastre la raportul de control care au arătat că echipa de control a prezentat numeroase cazuri de clienți cu sold debitor care, în realitate nu există, clienții respectivi având soldul contului pozitiv și că acolo unde a fost cazul de sold debitor, au fost utilizate fondurile SSIF pentru acoperire”, arătăm în cele ce urmează poziția exprimată de dl Stavrositu Iancu Adrian, în nota explicativă dată cu ocazia efectuării controlului, observațiile la raportul de control și în contestația formulată împotriva ordonanțelor de sancționare:

- în nota explicativă dată cu ocazia efectuării controlului: „[...] În perioada analizată au existat situații în care s-au înregistrat debite la câțiva clienți BVB și BMFMS. În cazul tranzacțiilor la BMFMS, societatea noastră reține ca marjă de la clienți o marjă suplimentară, mai mare cu 25%-50% față de cerințele Casei Române de Compensare. La BVB în perioada analizată au existat situații în care au apărut minusuri în extrasul la decontare la câțiva clienți; situațiile s-au datorat unor cauze obiective și au fost remediate în cel mai scurt timp posibil.”;
- prin observațiile la raportul de control: „[...] cu privire la situația soldurilor debitoare, declarăm că societatea nu s-a folosit de disponibilitățile/fondurile clienților în alt scop decât pentru operațiuni aferente tranzacțiilor acestora. [...] Situația soldurilor în piața spot a fost generată, în principal, de evoluția dramatică a cursului acțiunilor în perioada 2008-2009. Au fost situații când zilnic prețul acțiunilor a avut o evoluție negativă (în maxim de variație) iar bursele și-au suspendat activitatea de tranzacționare. Aceasta s-a reflectat, bineînțeles și în situațiile financiare ale conturilor unor clienți. Datorită faptului că nu mai existau ordine la cumpărare pe multe simboluri, în piața nu au putut fi executate ordine la vânzare în vederea acoperirii debitelor clienților, sau când datorită problemelor datorate transferului bancar alimentarea conturilor nu s-a realizat la timp. Întotdeauna clienții au fost anunțați cu privire la modalitatea de acoperire a debitelor acestora. De remarcat faptul că aceste aspecte au fost monitorizate și remediate în cel mai scurt timp posibil. Situațiile prezentate în raportul echipei de control în tabelul SPOT și BMFM au fost verificate pe fiecare înregistrare în parte, în paralel cu fondurile SSIF la datele menționate în tabele (anexa 1). Concluzia este că de fiecare dată, pentru fiecare înregistrare în parte, existau disponibilități suficiente în contul de clienți pentru acoperirea debitelor din acel moment, fonduri care nu aparțineau celorlalți clienți. Menționăm că în contul de clienți al SSIF existau sume de bani (comisioane) datorate de către clienții SSIF, sume ce nu erau transferate în acel moment din contul de clienți în contul societății. O altă parte din disponibilitățile proprii societății era formată din sumele de bani reprezentând dobânzi la contul de clienți, acumulate în perioadele din urmă și netransferate. În cazul BMFMS, marja suplimentară deținută de societatea noastră acoperă eventualele deficite/debite ale clienților în acel moment.”;
- în cadrul contestației formulate împotriva ordonanțelor de sancționare: „În raportul echipei de control, la tabelele BMFM și SPOT, nu s-a ținut cont de două elemente importante și anume: de faptul că SSIF percepe marje suplimentare față de marja CRC și de soldul contului clientului în fiecare din piețele spot și futures, elemente care dau o imagine fidelă asupra calității debitoare sau creditoare a clientului, per total, în ziua respectivă. [...] Este lesne de observat faptul că acolo unde există solduri debitoare, ele au fost neintenționate și au apărut din activitatea normală zilnică de tranzacționare a clienților respectivi, iar, datorită condițiilor de piață, se poate întâmpla câteodată să nu își poată închide pozițiile la timp. Aceste aspecte au fost monitorizate și remediate în cel mai scurt timp posibil. Acoperirea soldurilor negative, ce au avut în medie o durată de aproximativ o zi, a fost realizată din fondurile SSIF.”

Față de cele precizate de dl Stavrositu Iancu Adrian, reținem faptul că reprezentantul SSIF Interfinbrok Corporation S.A. nu a transmis documente justificative care să susțină afirmațiile sale, respectiv documente de transfer, extrase de cont bancare care să dovedească deținerile din contul propriu și al clienților (comisioanele care revin societății și dobânzi aferente conturilor clienților) în raport cu situația zilnică a decontărilor.

Pentru debitele identificate pe piața administrată de S.C. BVB S.A., în cadrul contestației formulate, se precizează în tabelul de la paginile 4, 5 și 6 că acestea au fost acoperite din:

- comisioanele aparținând societății și neretrase de către aceasta. Acest fapt nu e relevant pentru că nu doar clientul respectiv avea decontări în ziua respectivă;
- de asemenea, ca modalitate de tip „back-up”, în cazul în care SSIF nu ar fi avut suficiente fonduri (ceea ce nu a fost cazul) pentru acoperirea soldurilor negative prezentate în tabelul SPOT, existau soldurile creditoare ale clienților S. C. și S. I. A. (subsemnatul), care ar fi acoperit aproximativ 90% din cazuri. Pentru aceste situații, reprezentantul SSIF Interfinbrok Corporation S.A. nu a depus documente, respectiv acorduri încheiate între clienții debitori și clienții creditori sau între clienții creditori și societate. Totodată, precizăm că prin Dispunerea de măsuri C.N.V.M. nr.5/26.03.2009 a fost interzisă încheierea de astfel de acorduri după data de 26.03.2009.

Referitor la afirmația „În raportul echipei de control sunt prezentate cu rea voință și în mod manipulator, situații în care în realitate, nu se referă la clienții debitori SPOT [...]”, reaua voință invocată de reprezentantul societății nu poate fi susținută în condițiile în care la momentul controlului debitele constatate au fost asumate explicit de către acesta, iar ulterior, cu ocazia transmiterii observațiilor la raportul de control, precum și pe întreg parcursul demersurilor procedurale ulterioare aplicării sancțiunilor, acesta nu a furnizat și documente justificative în susținerea afirmațiilor sale.

Pentru a verifica modalitatea în care soldurile debitoare au fost acoperite la momentul decontării, reprezentanții echipei de control au selectat în mod aleatoriu două date de decontare, 05.02.2008 și 04.06.2010, pentru care a fost cerut reprezentanților societății situații și documente justificative privitor la totalitatea soldurilor debitoare și creditoare, precum și soldurile conturilor de

disponibilități atât proprii cât și ale clienților. Concluziile echipei de control au fost:

- pentru data de 05.02.2008: decontările pentru tranzacțiile clienților ale căror conturi înregistrau solduri debitoare la finalul acestei zile de decontare au fost realizate din fondurile celorlalți clienți creditori;
- pentru data de 04.06.2010 societatea a folosit o parte a fondurilor acestora în alt scop decât pentru operațiunile aferente tranzacțiilor realizate de acești clienți pe piața spot administrată de BVB.

Pentru data de 05.02.2008 dl Stavrositu Iancu Adrian a precizat următoarele:

- prin observațiile la raportul de control: „[...] La sfârșitul zilei de 05.02.2008 societatea avea în cont suma de 1.733.702,95 lei, care acoperea suma de 1.732.512,59 lei prezentată mai sus (n.n. total solduri clienți). Deci au fost suficiente fonduri în contul clienților pentru acoperirea debitului de 101.662,33 lei. Mai mult, decontarea sumei debitoare de 101.662,33 lei nu s-a realizat din disponibilitățile bănești ale celorlalți clienți, ci din sumele SSIF provenite din comisioane convenite și dobânzi (comisioanele societății până la data de 05.02.08 în valoare de 63.547 de lei, suma aflată în contul de clienți și nevărsată în contul societății și dobânzi acumulate la contul de clienți în valoare de 38.126 de lei).”;
- în cadrul contestației formulate împotriva ordonanțelor de sancționare: „[...] La sfârșitul zilei de 05.02.2008 societatea avea în contul clienților suma de 1.733.702,95 lei, care acoperă suma de 1.732.512,59 lei reprezentând fondurile clienților. Deci au fost suficienți bani (aparținând SSIF) în contul clienților pentru acoperirea debitului de 101.859,97 lei. În concluzie, decontarea sumei debitoare de 101.859,97 lei s-a realizat din sumele SSIF provenite din comisioane și dobânzi (comisioanele societății din ianuarie 2008 în valoare de 58.863 de lei, suma aflată în contul de clienți și netransferată în contul curent al societății și dobânzi acumulate la contul de clienți în 2007 în valoare de 48 809 lei)”.

Din analiza argumentelor invocate se observă că sumele pe care reprezentantul societății declară că le-a utilizat pentru decontarea soldurilor debitoare, precum și proveniența acestora, diferă de la momentul observațiilor la raportul de control față de cele menționate în cadrul contestației.

Totodată, reprezentantul SSIF Interfinbrok Corporation S.A. nu a transmis extrase de cont și documente contabile din care să reiasă că soldurile debitoare în cauză au fost acoperite din disponibilitățile societății.

Pentru data de 04.06.2010 dl Stavrositu Iancu Adrian a precizat următoarele:

- prin observațiile la raportul de control: „[...] referitor la soldul debitor din data de 04.06.2010 este valabil același raționament ca și pentru data de 05.02.2008, suplimentar menționăm următoarele: Clientul O. R. V. figurează cu un sold debitor de 19.712,75 lei. Același client O. R. V. are cont deschis și pe BMFMS, unde la data de 04.06.2010 avea un disponibil de 24.622,70 lei. În concluzie, la data analizată, 04.06.2010, debitul clientului din tranzacționarea spot este acoperit din disponibilul lui din piața futures”.

Din informațiile existente, se constată faptul că aceste observații nu au fost susținute cu documente probatorii, cu excepția sumarului de cont futures al clientului O. R. V. la data de 04.06.2010.

La încădrarea faptelor constatate ca și practică frauduloasă s-a avut în vedere următorul raționament, raționament expus și reprezentanților societății în cuprinsul raportului de control: s-a analizat existența fondurilor clienților și utilizarea acestora atât cumulat (sold BVB + sold CRC), cât și segregat, dat fiind faptul că nu toți clienții care au cont deschis pentru tranzacționarea acțiunilor la BVB realizează tranzacții și cu instrumente financiare derivate pe piața futures administrată de BMFMS.

Astfel, constatarea a avut la bază cazul clientului S.C. O. G. I. S.A. al cărui cont înregistra, la data de 05.02.2008, un sold debitor în valoare de 86.143,09 lei.

În condițiile în care acest client nu are deschis cont și pentru tranzacționarea instrumentelor financiare derivate pe piața administrată de BMFMS, soldul debitor în valoare de 86.143,09 lei nu poate fi compensat cu vreun eventual excedent înregistrat ca sold la CRC.

Abordarea segregată a fondurilor clienților (BVB/BMFMS) pentru data de 05.02.2008, conduce la situația în care soldul conturilor clienților înregistrat în conturile bancare ale societății (cont 512 analitic clienți) avea valoarea de 1.597.616,66 lei, casieria avea sold de 5.263,65 lei (cont 531: disponibilități proprii + disponibilități clienți), iar valoarea cumulată a conturilor bancare clienți și a casieriei era inferioară valorii soldurilor creditoare ale clienților care era de 1.631.794,05 lei. În concluzie, în casă și în bancă nu se regăseau în totalitate fondurile clienților care tranzacționau acțiuni pe piața administrată de BVB, știut fiind faptul că nu toate soldurile ar fi putut fi compensate din fondurile aflate în custodia CRC.

Considerând reală explicația oferită, în cuprinsul contestației, referitoare la modalitatea de acoperire a soldului clientului S.C. O. G. I. S.A. (-86.143,09 lei) și anume comision ianuarie 2008 = 58.863 de lei + dobânda 2007 de 48.809 lei” și soluția de back-up oferită prin soldul clientului S. I., precizăm următoarele:

- conform fișelor de cont prezentate echipei de control, la data de 05.02.2008 societatea înregistrase următoarele venituri aferente anului 2008 (perioada 01.01.2008-05.02.2008):

Simbol și denumire cont	Sold 31.01.2008	Sold 05.02.2008	Sold cumulat an 2008
7041 - venituri din comision tranzacții BVB	56.855,25	6.691,89	63.547,14
7043.1 - venituri din comision tranzacții BMFMS	4.015,20	788,40	4.803,60
TOTAL venituri din comisioane aferente anului 2008 (01.01.2008-05.02.2008)			68.350,74 lei

- nu au fost prezentate până la momentul contestației documente care să certifice suma pretinsă de către reprezentanții societății ca reprezentând dobânzi regăsite în contul societății deschis pentru păstrarea disponibilităților clienților;
- având în vedere aceste sume, despre care reprezentanții societății afirmă că s-ar fi regăsit, la data de 05.02.2008, în conturile deschise de societate în numele clienților, considerăm cu atât mai mult că sumele regăsite faptic în conturile de clienți nu ar fi trebuit să fie inferioare soldurilor creditoare scriptice ale conturilor clienților.

Totodată se impune a aduce în discuție modul în care societatea folosește un argument pur descriptiv, condiționat de un final pozitiv al unei zile de decontare, față de o situație certă existentă în orice moment al zilei de decontare. Calculul matematic pe

care societatea îl realizează față de situația conturilor din datele de 05.02.2008 și 04.06.2010 ar fi funcțional numai în măsura în care ar fi permisă (și justificată prin documente) o abordare în comun a soldurilor creditoare atât BVB cât și BMFMS.

Această abordare are neajunsul de a fi contracarată însăși de situația clienților societății:

- nu toți clienții care au cont deschis pentru tranzacționarea pe piața spot au cont deschis și pentru tranzacționarea pe piața futures, și invers;
- adunarea soldurilor conturilor clienților în ansamblu (atât BVB cât și BMFMS) și compararea rezultatului obținut cu suma rezultată din însumarea fondurilor disponibilităților clienților aflate în conturile bancare, în casierie și în custodia CRC, este incorectă întrucât aceste fonduri nu aparțin aceluiași client;
- compensarea deficitului existent în conturile bancare cu excedentul de fonduri păstrat în custodia CRC, are la bază și argumentul invocat de societate, potrivit căruia întreaga sumă aflată în casierie aparține clienților, *fără a exista un suport probator și o evidență clară în acest sens.*

În ceea ce privește modalitate tip back-up invocată de către SSIF, pentru cazurile în care SSIF nu ar fi avut suficiente fonduri pentru acoperirea soldurilor negative, respectiv posibilitatea utilizării soldurilor creditoare ale clienților S. C. și S. I. A., precizăm următoarele:

În primul rând trebuie menționat faptul că, în raport de perioada controlată 01.08.2007-05.07.2010 și de analiza situației conturilor pentru această perioadă, după data de 26.03.2009, ca urmare a adoptării Dispunerii de măsuri nr.5/2009, activele unui client, în sensul de instrumente financiare ale acestuia, pot fi folosite de către o societate de servicii de investiții financiare în scopul garantării tranzacțiilor încheiate pe cont propriu sau în contul altui client numai în condițiile existenței unui acord expres prealabil, exprimat în scris, al clientului ale cărui instrumente financiare se utilizează. Acest acord trebuie exprimat pentru fiecare operațiune în parte.

Tot prin Dispunerea de măsuri nr.5/2009, s-a statuat expres faptul că, activele unui client, în sensul de fonduri ale acestuia, pot fi folosite în scopul garantării tranzacțiilor încheiate pe cont propriu numai de către instituțiile de credit înregistrate în calitate de intermediari în Registrul C.N.V.M. în legătură cu activitatea desfășurată de acestea în calitate de intermediari.

Anterior Dispunerii de măsuri nr.5/2009, potrivit art.163 lit. c) și lit. k) din Regulamentul C.N.V.M. nr.32/2006, înstrăinarea sau folosirea directă sau indirectă a activelor clientului ori a drepturilor provenind din proprietatea asupra acestora trebuia realizată cu autorizația scrisă expresă a clientului.

Or, posibilitatea utilizării soldurilor creditoare ale clienților S. C. și S. I. A. nu este argumentată, în cazul situațiilor înregistrate anterior datei de 26.03.2009, cu documente care să ateste autorizația scrisă a acestor persoane pentru folosirea soldurilor creditoare drept susținere a societății în operațiile de acoperire a soldurilor negative ale altor clienți. În ceea ce privește soldurile debitoare înregistrate ulterior datei de 26.03.2009, subliniem faptul că pentru intermediarii - societăți de servicii de investiții financiare este interzisă încheierea de acorduri având ca obiect fondurile clienților.

Referitor la argumentul societății adus în justificarea *modalității de acoperire a decontării prin prisma utilizării comisioanelor societății*, prin compararea situației individuale a contului fiecărui client cu comisionul înregistrat de societate aferent tuturor tranzacțiilor clienților nevirat în contul curent al societății, precizăm faptul că această comparație este irelevantă. Argumentul folosit de societate nu demonstrează că suma comisioanelor a fost suficientă pentru decontarea tuturor tranzacțiilor efectuate de către clienții care înregistrau, până la momentul virării acestor comisioane în contul curent al societății, solduri debitoare.

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

în baza analizei efectuate de către direcția de specialitate din cadrul C.N.V.M. și ca urmare a deliberărilor din ședința din data de 17.05.2011, COMISIA NAȚIONALĂ A VALORILOR MOBILIARE a hotărât emiterea următorului act individual:

DECIZIE

Art. 1. Se respinge contestația formulată de doamna **COMĂNESCU MIHAELA FLORENTINA** împotriva **Ordonanței C.N.V.M. nr.379/20.08.2010** prin care a fost sancționată **cu amendă în sumă de 2.500 de lei**, în calitate de reprezentant al Compartimentului de control intern al S.S.I.F. Interfinbrok Corporation S.A. și persoană desemnată în relația cu O.N.P.C.S.B. pentru aplicarea prevederilor Legii nr.656/2002, cu modificările și completările ulterioare.

Art. 2. Se menține ca temeinică și legală **Ordonanța C.N.V.M. nr.379/20.08.2010**.

PREȘEDINTE,
Prof. univ. dr. Gabriela ANGHELACHE

ORDONANȚA NR. 379 / 20.08.2010

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, modificată și completată prin Legea nr.297/2004, 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,

ținând cont de rezultatele controlului de fond efectuat la S.S.I.F. Interfinbrok Corporation S.A. în perioada 05.07.2010-09.07.2010 și anume:

1. S.S.I.F. Interfinbrok Corporation S.A. nu a încheiat, cu clienții care tranzacționează instrumente financiare derivate pe piața administrată de BVB, contracte al cărui obiect să îl reprezinte reglementarea raporturilor juridice care apar între părțile contractante în legătură cu executarea acestui tip de tranzacții, fiind reținută încălcarea prevederilor art.211 din Regulamentul C.N.V.M. nr.32/2006;
2. au fost regăsite situații în care S.S.I.F. Interfinbrok Corporation S.A. a utilizat fondurile clienților creditori pentru acoperirea soldurilor conturilor clienților debitori, fără a deține acordul acestora, faptă care este calificată ca și practică frauduloasă conform prevederilor art.163 lit. c) și k) din Regulamentul C.N.V.M. nr.32/2006, modificate și completate prin Dispunerea de măsuri a C.N.V.M. nr.5/2009 - art.2, alin.(2);
3. S.S.I.F. Interfinbrok Corporation S.A. a transmis cu întârziere Raportul privind structura organizațională și sistemul de contabilitate al societății, aferent anului 2008, fiind depășit termenul prevăzut de art.153 alin.(3) din Regulamentul C.N.V.M. nr.32/2006;
4. S.S.I.F. Interfinbrok Corporation S.A. nu a notificat către ONPCSB și C.N.V.M. o operațiune de depunere numerar al cărei quantum a depășit nivelul impus pentru raportare, încălcându-se prevederile art.20 alin.(1) din Regulamentul C.N.V.M. nr.5/2008.

Pentru faptele anterior menționate este responsabilă dna **COMĂNESCU MIHAELA FLORENTINA** care, în calitate de persoană desemnată în relația cu ONPCSB pentru aplicarea prevederilor Legii nr.656/2002, cu modificările și completările ulterioare și reprezentant al

Compartimentului de control intern al S.S.I.F. Interfinbrok Corporation S.A., autorizat prin Decizia C.N.V.M. nr.1906/22.06.2005, nu și-a exercitat corespunzător atribuțiile prevăzute la art.76 din Regulamentul C.N.V.M. nr.32/2006, respectiv să prevină și să propună soluții de remediere a oricărei situații de încălcare a legilor și reglementărilor aplicabile pieței de capital de către SSIF Interfinbrok Corporation S.A. sau de către angajații acesteia și, deși putea și trebuia să prevină realizarea faptelor descrise, nu a făcut-o.

În baza prevederilor art.17 alin.(2) lit. b) din Statutul C.N.V.M. adoptat prin OUG nr.25/2002, aprobată și modificată prin Legea nr.514/2002, prevederilor art.271, art.272 lit. a) și lit. c), art.273 alin.(1) lit. b), art.275 alin.(1), art.276 lit. b) și art.277 alin.(1) din Legea nr.297/2004, art.227, art.228 alin.(1) lit. a) pct.2, alin.(2) și alin.(3) din Regulamentul C.N.V.M. nr.32/2006 și art.23 din Regulamentul C.N.V.M. nr.5/2008,

în baza analizei efectuate de către Corpul de Control și a deliberărilor purtate în cadrul ședinței din data de 19.08.2010, C.N.V.M. a hotărât emiterea următorului act individual:

ORDONANȚĂ

Art. 1. Se sancționează cu **AMENDĂ în valoare de 2.500 de lei** dna **COMĂNESCU MIHAELA FLORENTINA**, în calitate de reprezentant al Compartimentului de control intern al S.S.I.F. Interfinbrok Corporation S.A. și persoană desemnată în relația cu ONPCSB pentru aplicarea prevederilor Legii nr.656/2002, cu modificările și completările ulterioare.

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. Prezentă ordonanță constituie înștiințare de plată. 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. Prezentă ordonanță va fi comunicată d-nei COMĂNESCU MIHAELA FLORENTINA și S.S.I.F. Interfinbrok Corporation S.A.

Art. 6. Prezentă ordonanță intră în vigoare la data emiterii ei și se publică în Buletinul și pe site-ul C.N.V.M.

PREȘEDINTE,

Prof. univ. dr. Gabriela Victoria ANGHELACHE

DECIZIA NR. 463 / 18.05.2011

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, modificat și completat prin Legea nr.297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare,

s-a examinat contestația formulată de S.S.I.F. INTERFINBROK CORPORATION S.A. prin adresele înregistrate la C.N.V.M. cu nr.28910/07.09.2010 și nr.35857/18.11.2010 împotriva Ordonanțelor C.N.V.M. nr.377, nr.378, nr.379 și nr.380 din 20.08.2010, sub semnăturile dlui lancu-Adrian Stavrositu - Președinte Director General, dnei Ghiță Mariana Petronela - conducător, director general adjunct, dnei Comănescu Mihaela Florentina - reprezentant al Compartimentului de control intern și dnei Haiduța Racu (Gospodin) - reprezentant al Compartimentului de control intern. Contestația a fost completată prin adresele S.S.I.F. Interfinbrok Corporation S.A. înregistrate la C.N.V.M. cu nr.37901/09.12.2010 și nr.39094/20.12.2010.

Prin Ordonanța C.N.V.M. nr.380/20.08.2010 a fost sancționată cu amendă în sumă de 2.000 de lei doamna HAIDUȚA RACU (GOSPODIN), în calitate de reprezentant al Compartimentului de control intern al S.S.I.F. Interfinbrok Corporation S.A.

În fapt, prin actele individuale contestate s-au reținut următoarele:

1. S.S.I.F. Interfinbrok Corporation S.A. nu a încheiat, cu clienții care tranzacționează instrumente financiare derivate pe piața administrată de BVB, contracte al cărui obiect să îl reprezinte reglementarea raporturilor juridice care apar între părțile contractante în legătură cu executarea acestui tip de tranzacții, fiind reținută încălcarea prevederilor art.211 din Regulamentul C.N.V.M. nr.32/2006;
2. au fost regăsite situații în care S.S.I.F. Interfinbrok Corporation S.A. a utilizat fondurile clienților creditori pentru acoperirea soldurilor conturilor clienților debitori, fără a deține acordul acestora, faptă care este calificată ca și practică frauduloasă conform prevederilor art.163 lit. c) și k) din Regulamentul C.N.V.M. nr.32/2006, modificate și completate prin Dispunerea de măsuri a C.N.V.M. nr.5/2009 - art.2, alin.(2);
3. S.S.I.F. Interfinbrok Corporation S.A. a transmis cu întârziere Raportul privind structura organizațională și sistemul de contabilitate al societății, aferent anului 2008, fiind depășit termenul prevăzut de art.153 alin.(3) din Regulamentul C.N.V.M. nr.32/2006;
4. S.S.I.F. Interfinbrok Corporation S.A. nu a notificat către ONPCSB și C.N.V.M. o operațiune de depunere numerar al cărei quantum a depășit nivelul impus pentru raportare, încălcându-se prevederile art.20 alin.(1) din Regulamentul C.N.V.M. nr.5/2008.

În cuprinsul contestației formulate au fost reținute și argumentate numai constatările redade în actele de sancționare referitoare la situațiile în care S.S.I.F. Interfinbrok Corporation S.A. a utilizat fondurile clienților creditori pentru acoperirea soldurilor conturilor clienților debitori, fără a deține acordul acestora.

Motivele contestației:

- echipa de control nu a ținut cont de observațiile societății la raportul de control. Societatea apreciază că echipa de control a prezentat cazuri de clienți cu sold debitor care în realitate nu există, clienții având în fapt soldul contului pozitiv sau, acolo unde a fost cazul de sold debitor, au fost utilizate fondurile SSIF pentru acoperire. Totodată, se menționează faptul că durata medie a acestor solduri a fost de aproximativ o zi;
- în raportul echipei de control sunt prezentate cu rea voință și în mod manipulator, situații în care în realitate, nu se referă la clienții debitori SPOT;
- în raportul de control, la tabelele BMFM și SPOT nu s-a ținut cont de două elemente importante, respectiv SSIF percepe marje suplimentare față de marja CRC și de soldul contului clientului în fiecare din piețele spot și futures, elemente care dau o imagine fidelă asupra calității debitoare sau creditoare a clientului, per total, în ziua respectivă;
- din cele 42 de situații prezentate de către echipa de control, în tabelul BMFM, ca fiind debitoare cu sume de la 14 lei la 1.613 lei,

- soldurile de valoare mică au fost acoperite din fondurile SSIF. De asemenea, în tabelul SPOT există 17 cazuri în care soldul debitor al contului spot este acoperit de soldul creditor pe care fiecare client îl are pe piața de derivate, în concluzie un sold total pozitiv;
- existența soldurilor debitoare este neintenționată și a apărut din activitatea normală, zilnică de tranzacționare a clienților respectivi; datorită condițiilor de plată, se poate întâmpla câteodată ca aceștia să nu își poată închide pozițiile la timp;
 - în contul de clienți al SSIF existau sume provenite din comisioane generate de către clienții SSIF, sume care nu erau transferate, în acel moment, din contul de clienți în contul curent al societății. O altă parte din disponibilitățile proprii ale societății era formată din sumele de bani care reprezentau dobânzi la contul de clienți, acumulate în perioadele anterioare și netransferate în contul curent al societății;
 - în cazul tranzacțiilor la BMFMS marja suplimentară deținută de către societate (mai mare cu 25-50% față de cerințele Casei Române de Compensare Sibiu) acoperea eventualele debite ale clienților în acel moment;
 - cu privire la cele două date de decontare analizate de către echipa de control (05.02.2008 și 04.06.2010), situația se prezintă astfel:

I. în ziua de 05.02.2008

sold clienți creditori spot:	1.631.794,05 lei
sold clienți debitori spot:	101.662,33 lei
sold clienți creditori derivate:	100.718,54 lei
sold clienți debitori derivate:	197,64 lei
<i>total 1:</i>	<i>1.732.512,59 lei</i>
disponibilități clienți marjă CRC:	130.822,64 lei
disponibilități clienți bănci:	1.597.616,66 lei
casa:	5.263,65 lei
<i>total 2:</i>	<i>1.733.702,95 lei.</i>

În accepțiunea petentei, din această prezentare se observă că, la sfârșitul zilei, totalul disponibilităților clienților era mai mare decât totalul soldului clienților creditori, ceea ce înseamnă că fondurile clienților creditori au rămas neatinse, iar decontarea soldurilor debitoare s-a realizat din fondurile ce aparțineau SSIF. Astfel, în dimineața zilei de 05.02.2008 se înregistra un debit în contul de clienți de 101.662,33 lei. Pe parcursul zilei au existat operațiuni în contul de clienți al SSIF (depuneri/retrageri, debitare/creditare cont). La sfârșitul zilei de 05.02.2008 societatea avea în contul clienților suma de 1.733.702,95 lei, care acoperă suma de 1.732.512,59 lei reprezentând fondurile clienților.

În concluzie, petenta apreciază că au fost suficienți bani aparținând SSIF în contul clienților pentru acoperirea debitului de 101.859,97 lei, decontarea realizându-se din sumele SSIF provenite din comisioane și dobânzi - comisioanele societății din Ianuarie 2008 în valoare de 58.863 de lei, sumă aflată în contul de clienți și netransferată în contul curent al societății și dobânzile acumulate la contul de clienți în 2007 în valoare de 48.809 de lei).

II. în ziua de 04.06.2010

sold clienți creditori spot:	1.780.726,87 lei
sold clienți debitori spot:	19.976,89 lei
sold clienți creditori derivate:	288.826,27 lei
<i>total 1:</i>	<i>2.069.553,14 lei</i>
disponibilități clienți marjă CRC:	435.319,63 lei
disponibilități clienți bănci:	1.668.984,91 lei
casa:	13.673,17 lei
<i>total 2:</i>	<i>2.117.977,71 lei.</i>

Pentru această dată, petenta menționează că O. R. V. - client figurează cu un sold debitor de 19.712,75 lei în piața spot. Același client are cont deschis și pe BMFMS și la data de 04.06.2010 avea un disponibil de 24.622,70 lei. În concluzie, la data analizată, debitul clientului din tranzacționarea spot este acoperit din disponibilul lui din piața futures, soldul contului fiind pozitiv. Decontarea sumei debitoare de 19.976,89 lei nu s-a realizat din disponibilitățile bănești ale celorlalți clienți, ci din sumele respectivului client;

- ca modalitate tip back-up, în cazul în care SSIF nu ar fi avut suficiente fonduri pentru acoperirea soldurilor negative prezentate în tabelul spot, societatea menționează că existau soldurile creditoare ale clienților S. C. și S. I. A., care ar fi acoperit aproximativ 90% din cazuri.
- aspectele referitoare la soldurile clienților au fost monitorizate și remediate în cel mai scurt timp posibil iar acoperirea în cazul soldurilor negative, ce au avut în medie o durată de aproximativ o zi, a fost realizată din fondurile SSIF.

Observațiile și analiza C.N.V.M.:

În temeiul Ordonanței de control nr.293/02.07.2010 s-a desfășurat controlul de fond la S.S.I.F. Interfinbrok Corporation S.A., conform Planului de control aprobat pe anul 2010 și a tematicii de control înregistrată la sediul societății cu nr.43/05.07.2010, pentru activitatea desfășurată în perioada 01.08.2007-05.07.2010.

În ceea ce privește argumentul invocat în cuprinsul contestației, potrivit căruia „*echipa de control nu a ținut cont de observațiile societății noastre la raportul de control care au arătat că echipa de control a prezentat numeroase cazuri de clienți cu sold debitor care, în realitate nu există, clienții respectivi având soldul contului pozitiv și că acolo unde a fost cazul de sold debitor, au fost utilizate fondurile SSIF pentru acoperire*”, arătăm în cele ce urmează poziția exprimată de dl Stavrositu Iancu Adrian, în nota explicativă dată cu ocazia efectuării controlului, observațiile la raportul de control și în contestația formulată împotriva ordonanțelor de sancționare:

- în nota explicativă dată cu ocazia efectuării controlului: „[...] În perioada analizată au existat situații în care s-au înregistrat debite la câțiva clienți BVB și BMFMS. În cazul tranzacțiilor la BMFMS, societatea noastră reține ca marjă de la clienți o marjă suplimentară, mai mare cu 25%-50% față de cerințele Casei Române de Compensare. La BVB în perioada analizată au existat

situații în care au apărut minusuri în extrasul la decontare la câțiva clienți; situațiile s-au datorat unor cauze obiective și au fost remediate în cel mai scurt timp posibil.”;

- prin observațiile la raportul de control: „[...] cu privire la situația soldurilor debitoare, declarăm că societatea nu s-a folosit de disponibilitățile/fondurile clienților în alt scop decât pentru operațiuni aferente tranzacțiilor acestora. [...] Situația soldurilor în piața spot a fost generată, în principal, de evoluția dramatică a cursului acțiunilor în perioada 2008-2009. Au fost situații când zilnic prețul acțiunilor a avut o evoluție negativă (în maxim de variație) iar bursele și-au suspendat activitatea de tranzacționare. Aceasta s-a reflectat, bineînțeles și în situațiile financiare ale conturilor unor clienți. Datorită faptului că nu mai existau ordine la cumpărare pe multe simboluri, în piața nu au putut fi executate ordine la vânzare în vederea acoperirii debitelor clienților, sau când datorită problemelor datorate transferului bancar alimentarea conturilor nu s-a realizat la timp. Întotdeauna clienții au fost anunțați cu privire la modalitatea de acoperire a debitelor acestora. De remarcat faptul că aceste aspecte au fost monitorizate și remediate în cel mai scurt timp posibil. Situațiile prezentate în raportul echipei de control în tabelul SPOT și BMFM au fost verificate pe fiecare înregistrare în parte, în paralel cu fondurile SSIF la datele menționate în tabele (anexa 1). Concluzia este că de fiecare dată, pentru fiecare înregistrare în parte, existau disponibilități suficiente în contul de clienți pentru acoperirea debitelor din acel moment, fonduri care nu aparțineau celorlalți clienți. Menționăm că în contul de clienți al SSIF existau sume de bani (comisioane) datorate de către clienții SSIF, sume ce nu erau transferate în acel moment din contul de clienți în contul societății. O altă parte din disponibilitățile proprii societății era formată din sumele de bani reprezentând dobânzi la contul de clienți, acumulate în perioadele din urmă și netransferate. În cazul BMFMS, marja suplimentară deținută de societatea noastră acoperă eventualele deficite/debite ale clienților în acel moment.”;
- în cadrul contestației formulate împotriva ordonanțelor de sancționare: „În raportul echipei de control, la tabelele BMFM și SPOT, nu s-a ținut cont de două elemente importante și anume: de faptul că SSIF percepe marje suplimentare față de marja CRC și de soldul contului clientului în fiecare din piețele spot și futures, elemente care dau o imagine fidelă asupra calității debitoare sau creditoare a clientului, per total, în ziua respectivă. [...] Este lesne de observat faptul că acolo unde există solduri debitoare, ele au fost neintenționate și au apărut din activitatea normală zilnică de tranzacționare a clienților respectivi, iar, datorită condițiilor de piață, se poate întâmpla câteodată să nu își poată închide pozițiile la timp. Aceste aspecte au fost monitorizate și remediate în cel mai scurt timp posibil. Acoperirea soldurilor negative, ce au avut în medie o durată de aproximativ o zi, a fost realizată din fondurile SSIF.”

Față de cele precizate de dl Stavrositu Iancu Adrian, reținem faptul că reprezentantul SSIF Interfinbrok Corporation S.A. nu a transmis documente justificative care să susțină afirmațiile sale, respectiv documente de transfer, extrase de cont bancare care să dovedească deținerile din contul propriu și al clienților (comisioanele care revin societății și dobânzi aferente conturilor clienților) în raport cu situația zilnică a decontărilor.

Pentru debitele identificate pe piața administrată de S.C. BVB S.A., în cadrul contestației formulate, se precizează în tabelul de la paginile 4, 5 și 6 că acestea au fost acoperite din:

- comisioanele aparținând societății și neretrase de către aceasta. Acest fapt nu e relevant pentru că nu doar clientul respectiv avea decontări în ziua respectivă.
- de asemenea, ca modalitate de tip „back-up”, în cazul în care SSIF nu ar fi avut suficiente fonduri (ceea ce nu a fost cazul) pentru acoperirea soldurilor negative prezentate în tabelul SPOT, existau soldurile creditoare ale clienților S. C. și S. I. A. (subsemnatul), care ar fi acoperit aproximativ 90% din cazuri. Pentru aceste situații, reprezentantul SSIF Interfinbrok Corporation S.A. nu a depus documente, respectiv acorduri încheiate între clienții debitori și clienții creditori sau între clienții creditori și societate. Totodată, precizăm că prin Dispunerea de măsuri C.N.V.M. nr.5/26.03.2009 a fost interzisă încheierea de astfel de acorduri după data de 26.03.2009.

Referitor la afirmația „În raportul echipei de control sunt prezentate cu rea voință și în mod manipulator, situații în care în realitate, nu se referă la clienții debitori SPOT [...]”, reaua voință invocată de reprezentantul societății nu poate fi susținută în condițiile în care la momentul controlului debitele constatate au fost asumate explicit de către acesta, iar ulterior, cu ocazia transmiterii observațiilor la raportul de control, precum și pe întreg parcursul demersurilor procedurale ulterioare aplicării sancțiunilor, acesta nu a furnizat și documente justificative în susținerea afirmațiilor sale.

Pentru a verifica modalitatea în care soldurile debitoare au fost acoperite la momentul decontării, reprezentanții echipei de control au selectat în mod aleatoriu două date de decontare, 05.02.2008 și 04.06.2010, pentru care a fost cerut reprezentanților societății situații și documente justificative privitor la totalitatea soldurilor debitoare și creditoare, precum și soldurile conturilor de disponibilități atât proprii cât și ale clienților. Concluziile echipei de control au fost:

- pentru data de 05.02.2008: decontările pentru tranzacțiile clienților ale căror conturi înregistrau solduri debitoare la finalul acestei zile de decontare au fost realizate din fondurile celorlalți clienți creditori;
- pentru data de 04.06.2010 societatea a folosit o parte a fondurilor acestora în alt scop decât pentru operațiunile aferente tranzacțiilor realizate de acești clienți pe piața spot administrată de BVB.

Pentru data de 05.02.2008 dl Stavrositu Iancu Adrian a precizat următoarele:

- prin observațiile la raportul de control: „[...] La sfârșitul zilei de 05.02.2008 societatea avea în cont suma de 1.733.702,95 lei, care acoperea suma de 1.732.512,59 lei prezentată mai sus (n.n. total solduri clienți). Deci au fost suficiente fonduri în contul clienților pentru acoperirea debitului de 101.662,33 lei. Mai mult, decontarea sumei debitoare de 101.662,33 lei nu s-a realizat din disponibilitățile bănești ale celorlalți clienți, ci din sumele SSIF provenite din comisioane cuvenite și dobânzi (comisioanele societății până la data de 05.02.08 în valoare de 63.547 de lei, suma aflată în contul de clienți și nevărsată în contul societății și dobânzi acumulate la contul de clienți în valoare de 38.126 de lei).”;
- în cadrul contestației formulate împotriva ordonanțelor de sancționare: „[...] La sfârșitul zilei de 05.02.2008 societatea avea în contul clienților suma de 1.733.702,95 lei, care acoperă suma de 1.732.512,59 lei reprezentând fondurile clienților. Deci au fost suficienți bani (aparținând SSIF) în contul clienților pentru acoperirea debitului de 101.859,97 lei. În concluzie, decontarea sumei

debitoare de 101.859,97 lei s-a realizat din sumele SSIF provenite din comisioane și dobânzi (comisioanele societății din ianuarie 2008 în valoare de 58.863 de lei, suma aflată în contul de clienți și netransferată în contul curent al societății și dobânzi acumulate la contul de clienți în 2007 în valoare de 48.809 lei)”.
Din analiza argumentelor invocate se observă că sumele pe care reprezentantul societății declară că le-a utilizat pentru decontarea soldurilor debitoare, precum și proveniența acestora, diferă de la momentul observațiilor la raportul de control față de cele menționate în cadrul contestației.

Totodată, reprezentantul SSIF Interfinbrok Corporation S.A. nu a transmis extrase de cont și documente contabile din care să reiasă că soldurile debitoare în cauză au fost acoperite din disponibilitățile societății.

Pentru data de 04.06.2010 dl Stavrositu Iancu Adrian a precizat următoarele:

- prin observațiile la raportul de control: „[...] referitor la soldul debitor din data de 04.06.2010 este valabil același raționament ca și pentru data de 05.02.2008, suplimentar menționăm următoarele: Clientul O. R. V. figurează cu un sold debitor de 19.712,75 lei. Același client O. R. V. are cont deschis și pe BMFMS, unde la data de 04.06.2010 avea un disponibil de 24.622,70 lei. În concluzie, la data analizată, 04.06.2010, debitul clientului din tranzacționarea spot este acoperit din disponibilul lui din piața futures”.

Din informațiile existente, se constată faptul că aceste observații nu au fost susținute cu documente probatorii, cu excepția sumarului de cont futures al clientului O. R. V. la data de 04.06.2010.

La încadrarea faptelor constatate ca și practică frauduloasă s-a avut în vedere următorul raționament, raționament expus și reprezentanților societății în cuprinsul raportului de control: s-a analizat existența fondurilor clienților și utilizarea acestora atât cumulat (sold BVB + sold CRC), cât și segregat, dat fiind faptul că nu toți clienții care au cont deschis pentru tranzacționarea acțiunilor la BVB realizează tranzacții și cu instrumente financiare derivate pe piața futures administrată de BMFMS.

Astfel, constatarea a avut la bază cazul clientului S.C. O. G. I. S.A. al cărui cont înregistra, la data de 05.02.2008, un sold debitor în valoare de 86.143,09 lei.

În condițiile în care acest client nu are deschis cont și pentru tranzacționarea instrumentelor financiare derivate pe piața administrată de BMFMS, soldul debitor în valoare de 86.143,09 lei nu poate fi compensat cu vreun eventual excedent înregistrat ca sold la CRC.

Abordarea segregată a fondurilor clienților (BVB/BMFMS) pentru data de 05.02.2008, conduce la situația în care soldul conturilor clienților înregistrat în conturile bancare ale societății (cont 512 analitic clienți) avea valoarea de 1.597.616,66 lei, casieria avea sold de 5.263,65 lei (cont 531: disponibilități proprii + disponibilități clienți), iar valoarea cumulată a conturilor bancare clienți și a casieriei era inferioară valorii soldurilor creditoare ale clienților care era de 1.631.794,05 lei. În concluzie, în casă și în bancă nu se regăseau în totalitate fondurile clienților care tranzacționau acțiuni pe piața administrată de BVB, știut fiind faptul că nu toate soldurile ar fi putut fi compensate din fondurile aflate în custodia CRC.

Considerând reală explicația oferită, în cuprinsul contestației, referitoare la modalitatea de acoperire a soldului clientului S.C. O. G. I. S.A. (-86.143,09 lei) și anume „comision ianuarie 2008 = 58 863 de lei + dobânda 2007 de 48.809 lei” și soluția de back-up oferită prin soldul clientului S. I., precizăm următoarele:

- conform fișelor de cont prezentate echipei de control, la data de 05.02.2008 societatea înregistrase următoarele venituri aferente anului 2008 (perioada 01.01.2008-05.02.2008):

Simbol și denumire cont	Sold 31.01.2008	Sold 05.02.2008	Sold cumulată an 2008
7041 - venituri din comision tranzacții BVB	56.855,25	6.691,89	63.547,14
7043.1 - venituri din comision tranzacții BMFMS	4.015,20	788,40	4.803,60
TOTAL venituri din comisioane aferente anului 2008 (01.01.2008-05.02.2008)		68.350,74 lei	

- nu au fost prezentate până la momentul contestației documente care să certifice suma pretinsă de către reprezentanții societății ca reprezentând dobânzi regăsite în contul societății deschis pentru păstrarea disponibilităților clienților;
- având în vedere aceste sume, despre care reprezentanții societății afirmă că s-ar fi regăsit, la data de 05.02.2008, în conturile deschise de societate în numele clienților, considerăm cu atât mai mult că sumele regăsite faptic în conturile de clienți nu ar fi trebuit să fie inferioare soldurilor creditoare scriptice ale conturilor clienților.

Totodată se impune a aduce în discuție modul în care societatea folosește un argument pur descriptiv, condiționat de un final pozitiv al unei zile de decontare, față de o situație certă existentă în orice moment al zilei de decontare. Calculul matematic pe care societatea îl realizează față de situația conturilor din datele de 05.02.2008 și 04.06.2010 ar fi funcțional numai în măsura în care ar fi permisă (și justificată prin documente) o abordare în comun a soldurilor creditoare atât BVB cât și BMFMS.

Această abordare are neajunsul de a fi contracarată însăși de situația clienților societății:

- nu toți clienții care au cont deschis pentru tranzacționarea pe piața spot au cont deschis și pentru tranzacționarea pe piața futures, și invers;
- adunarea soldurilor conturilor clienților în ansamblu (atât BVB cât și BMFMS) și compararea rezultatului obținut cu suma rezultată din însumarea fondurilor disponibilităților clienților aflate în conturile bancare, în casierie și în custodia CRC, este incorectă întrucât aceste fonduri nu aparțin aceluiași clienți;
- compensarea deficitului existent în conturile bancare cu excedentul de fonduri păstrat în custodia CRC, are la bază și argumentul invocat de societate, potrivit căruia întreaga sumă aflată în casierie aparține clienților, fără a exista un suport probator și o evidență clară în acest sens.

În ceea ce privește modalitate tip back-up invocată de către SSIF, pentru cazurile în care SSIF nu ar fi avut suficiente fonduri pentru acoperirea soldurilor negative, respectiv posibilitatea utilizării soldurilor creditoare ale clienților S. C. și S. I. A., precizăm următoarele:

În primul rând trebuie menționat faptul că, în raport de perioada controlată 01.08.2007-05.07.2010 și de analiza situației

conturilor pentru această perioadă, după data de 26.03.2009, ca urmare a adoptării Dispunerii de măsuri nr.5/2009, activele unui client, în sensul de instrumente financiare ale acestuia, pot fi folosite de către o societate de servicii de investiții financiare în scopul garantării tranzacțiilor încheiate pe cont propriu sau în contul altui client numai în condițiile existenței unui acord expres prealabil, exprimat în scris, al clientului ale cărui instrumente financiare se utilizează. Acest acord trebuie exprimat pentru fiecare operațiune în parte.

Tot prin Dispunerea de măsuri nr.5/2009, s-a statuat expres faptul că, activele unui client, în sensul de fonduri ale acestuia, pot fi folosite în scopul garantării tranzacțiilor încheiate pe cont propriu numai de către instituțiile de credit înregistrate în calitate de intermediari în Registrul C.N.V.M. în legătură cu activitatea desfășurată de acestea în calitate de intermediari.

Anterior Dispunerii de măsuri nr.5/2009, potrivit art.163 lit. c) și lit. k) din Regulamentul C.N.V.M. nr.32/2006, înstrăinarea sau folosirea directă sau indirectă a activelor clientului ori a drepturilor provenind din proprietatea asupra acestora trebuia realizată cu autorizația scrisă expresă a clientului.

Or, posibilitatea utilizării soldurilor creditoare ale clienților S. C. și S. I. A. nu este argumentată, în cazul situațiilor înregistrate anterior datei de 26.03.2009, cu documente care să ateste autorizația scrisă a acestor persoane pentru folosirea soldurilor creditoare drept susținere a societății în operațiile de acoperire a soldurilor negative ale altor clienți. În ceea ce privește soldurile debitoare înregistrate ulterior datei de 26.03.2009, subliniem faptul că pentru intermediarii - societăți de servicii de investiții financiare este interzisă încheierea de acorduri având ca obiect fondurile clienților.

Referitor la argumentul societății adus în justificarea *modalității de acoperire a decontării prin prisma utilizării comisioanelor societății*, prin compararea situației individuale a contului fiecărui client cu comisionul înregistrat de societate aferent tuturor tranzacțiilor clienților nevirat în contul curent al societății, precizăm faptul că această comparație este irelevantă. Argumentul folosit de societate nu demonstrează că suma comisioanelor a fost suficientă pentru decontarea tuturor tranzacțiilor efectuate de către clienții care înregistrau, până la momentul virării acestor comisioane în contul curent al societății, solduri debitoare.

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

în baza analizei efectuate de către direcția de specialitate din cadrul C.N.V.M. și ca urmare a deliberărilor din ședința din data de 17.05.2011, COMISIA NAȚIONALĂ A VALORILOR MOBILIARE a hotărât emiterea următorului act individual:

DECIZIE

Art. 1. Se respinge contestația formulată de doamna **HAI DUȚA RACU (GOSPODIN)**, în calitate de reprezentant al Compartimentului de control intern al S.S.I.F. Interfinbrok Corporation S.A., împotriva **Ordonanței C.N.V.M. nr.380/20.08.2010** de sancționare cu **amendă în sumă de 2.000 de lei**.

Art. 2. Se menține ca temeinică și legală **Ordonanța C.N.V.M. nr.380/20.08.2010**.

PREȘEDINTE,
Prof. univ. dr. Gabriela ANGHELACHE

ORDONANȚA NR. 380 / 20.08.2010

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, modificată și completată prin Legea nr.297/2004, 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, ținând cont de rezultatele controlului de fond efectuat la S.S.I.F. Interfinbrok Corporation S.A. în perioada 05.07.2010-09.07.2010 și anume:

1. S.S.I.F. Interfinbrok Corporation S.A. nu a încheiat, cu clienții care tranzacționează instrumente financiare derivate pe piața administrată de BVB, contracte al cărui obiect să îl reprezinte reglementarea raporturilor juridice care apar între părțile contractante în legătură cu executarea acestui tip de tranzacții, fiind reținută încălcarea prevederilor art.211 din Regulamentul C.N.V.M. nr.32/2006;
2. au fost regăsite situații în care S.S.I.F. Interfinbrok Corporation S.A. a utilizat fondurile clienților creditori pentru acoperirea soldurilor conturilor clienților debitori, fără a deține acordul acestora, faptă care este calificată ca practică frauduloasă conform prevederilor art.163 lit. c) și k) din Regulamentul C.N.V.M. nr.32/2006, modificate și completate prin Dispunerea de măsuri a C.N.V.M. nr.5/2009 - art.2, alin.(2).

Pentru faptele anterior menționate este responsabilă dna GOSPODIN HAI DUȚA care, în calitate de reprezentant al Compartimentului de control intern al S.S.I.F. Interfinbrok Corporation S.A., autorizat prin Decizia C.N.V.M. nr.1261/14.08.2009, nu și-a exercitat corespunzător atribuțiile prevăzute la art.76 din Regulamentul C.N.V.M. nr.32/2006, respectiv să prevină și să propună soluții de remediere a oricărei situații de încălcare a legilor și reglementărilor aplicabile pieței de capital de către SSIF Interfinbrok Corporation S.A. sau de către angajații acesteia și, deși putea și trebuia să prevină realizarea faptelor descrise, nu a făcut-o.

În baza prevederilor art.17 alin.(2) lit. b) din Statutul C.N.V.M. adoptat prin OUG nr.25/2002, aprobată și modificată prin Legea nr.514/2002, prevederilor art.271, art.272 lit. a) și lit. c), art.273 alin.(1) lit. b), art.275 alin.(1), art.276 lit. b) și art.277 alin.(1) din Legea nr.297/2004, art.227, art.228 alin.(1) lit. a) pct.2, alin.(2) și alin.(3) din Regulamentul C.N.V.M. nr.32/2006,

în baza analizei efectuate de către Corpul de Control și a deliberărilor purtate în cadrul ședinței din data de 19.08.2010, C.N.V.M. a hotărât emiterea următorului act individual:

ORDONANȚĂ

Art. 1. Se sancționează cu **AMENDĂ în valoare de 2.000 de lei** dna **GOSPODIN HAI DUȚA**, în calitate de reprezentant al Compartimentului de control intern al S.S.I.F. Interfinbrok Corporation 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 înștiințare de plată. 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 d-nei GOSPODIN HAI DUȚA și S.S.I.F. Interfinbrok Corporation S.A.

Art. 6. Prezenta ordonanță intră în vigoare la data emiterii ei și se publică în Buletinul și pe site-ul C.N.V.M.

PREȘEDINTE,
Prof. univ. dr. Gabriela Victoria ANGHELACHE

DECIZIA NR. 464 / 18.05.2011

În temeiul articolelor 2, 7 și 9 alin.(1) din Statutul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare adoptat prin OUG nr.25/2002 aprobată prin Legea nr.514/2002, modificat și completat prin Legea nr.297/2004, cu modificările și completările ulterioare, în temeiul articolelor 173 alin.(1) și 203 din Legea nr.297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare,

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

ca urmare a adreselor SSIF UNICAPITAL S.A. înregistrate la C.N.V.M. cu nr.11750/26.04.2011, nr.12280/29.04.2011 și nr.13930/10.05.2011,

în baza analizei efectuate de către direcția de specialitate și ca urmare a deliberărilor în cadrul ședinței din data de 18.05.2011, Comisia Națională a Valorilor Mobiliare a hotărât emiterea următorului act individual:

DECIZIE

Art. 1. Se aprobă documentul de ofertă publică de preluare obligatorie a S.C. CARMESIN S.A. București inițiată de către Popovici Ion, ofertă cu următoarele caracteristici:

- numărul de acțiuni care fac obiectul ofertei este 115.214 acțiuni, reprezentând 25,1794% din capitalul social;
- valoare nominală: 2,5 lei/acțiune;
- prețul de cumpărare este de 2,5 lei/acțiune;
- perioada de derulare: 26.05.2011-16.06.2011;
- intermediarul ofertei: SSIF UNICAPITAL S.A.;
- locurile de subscriere: la sediul oricărui intermediar autorizat de C.N.V.M.

Art. 2. Intermediarii autorizați prin intermediul cărora se va derula oferta răspund pentru respectarea tuturor condițiilor din documentul de ofertă.

Art. 3. Oferta publică de preluare se va derula cu utilizarea exclusivă a sistemelor pieței pe care se tranzacționează acțiunile S.C. CARMESIN S.A. București permițând astfel accesul neîngrădit și nelimitat al tuturor potențialilor vânzători (persoane fizice și juridice) fără a se determina în vreun fel persoanele cărora le este adresată, asigurându-se posibilități egale de receptare.

Art. 4. Notificarea cu privire la rezultatele ofertei va fi însoțită de dovada virării cotei prevăzute la art.7 din Regulamentul C.N.V.M. nr.7/2006 privind veniturile Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare, modificat prin Regulamentul C.N.V.M. nr.2/2010.

Art. 5. Formularul de subscriere aferent ofertei trebuie să cuprindă mențiunea: „Am luat cunoștință de conținutul documentului de ofertă publică, am înțeles și acceptat condițiile acestuia”.

Art. 6. Prezentul act se va publica în Buletinul C.N.V.M.

PREȘEDINTE,
Prof. univ. dr. Gabriela ANGHELACHE

DECIZIA NR. 465 / 18.05.2011

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 temeiul art.191 din Legea nr.297/2004 privind piața de capital, coroborat cu art.37 alin.(1) din Regulamentul C.N.V.M. nr.1/2006 privind emitenții și operațiunile cu valori mobiliare,

ca urmare a adresei Renaissance Capital Limited, S.S.I.F. EFG Eurobank Securities S.A., S.S.I.F. B.T. Securities S.A., S.S.I.F. Romcapital S.A. înregistrată la C.N.V.M. cu nr.15017/17.05.2011,

în baza analizei efectuate de direcția de specialitate și a deliberărilor din cadrul ședinței din data de 18.05.2011, Comisia Națională a Valorilor Mobiliare hotărăște emiterea următorului act individual:

DECIZIE

Art. 1. Se aprobă prospectul preliminar în vederea evaluării intenției de investiție în acțiuni emise de S.C. OMV PETROM S.A. București și deținute de Ministerul Economiei Comerțului și Mediului de Afaceri având următoarele caracteristici:

- obiectul ofertei: 5.573.780.260 de acțiuni (9,84%);
- valoarea nominală: 0,1 lei/acțiune;
- sindicat de intermediere a ofertei: Renaissance Capital Limited, S.S.I.F. EFG Eurobank Securities S.A., S.S.I.F. B.T. Securities S.A., S.S.I.F. Romcapital S.A.

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

PREȘEDINTE,
Prof. univ. dr. Gabriela ANGHELACHE

DECIZIA NR. 466 / 18.05.2011

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,

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

în conformitate cu art.83 alin.(1) și alin.(2) și art.85 alin.(1) și alin.(2) din Legea nr.297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare,

în baza art.97 alin.(1) din Regulamentul C.N.V.M. nr.15/2004 privind autorizarea și funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a organismelor de plasament colectiv și a depozitarilor,

în conformitate cu dispozițiile art.2 și art.5 alin.(1) pct.6 lit. a) din Regulamentul nr.4/2009 privind Registrul public al C.N.V.M.,
având în vedere solicitarea S.A.I. PISCATOR CAPITAL S.A. înregistrată la C.N.V.M. cu nr.8233/24.03.2011, completată prin adresa înregistrată la C.N.V.M. cu nr.14289/12.05.2011,
în baza analizei efectuate de direcția de specialitate și a deliberărilor purtate în cadrul ședinței din data de 18.05.2011, Comisia Națională a Valorilor Mobiliare a hotărât emiterea următorului act individual:

DECIZIE

Art. 1. Se autorizează Fondul Deschis de Investiții Piscator Equity Plus administrat de S.A.I. PISCATOR CAPITAL S.A. și având ca depozitar BRD Groupe Société Générale S.A.

Art. 2. Se autorizează inițierea și derularea ofertei publice continue de unități de fond ale Fondului Deschis de Investiții Piscator Equity Plus, în baza Prospectului de emisiune.

Art. 3. Se autorizează Regulile Fondului Deschis de Investiții Piscator Equity Plus.

Art. 4. În primele șase luni de la data intrării în vigoare a prezentei Decizii, Fondul Deschis de Investiții Piscator Equity Plus poate deroga de la respectarea limitei de investiții prevăzută la art.159 alin.(1) din Regulamentul nr.15/2004 referitor la depozite bancare constituite la aceeași entitate.

Art. 5. Se atestă înscrierea în Registrul C.N.V.M. cu nr.CSC06FDIR/400071 a Fondului Deschis de Investiții Piscator Equity Plus la Secțiunea 6 - Fonduri deschise de investiții, Subsecțiunea 1 - Fonduri deschise de investiții din România (FDIR).

Art. 6. Prezenta decizie intră în vigoare la data comunicării către S.A.I. PISCATOR CAPITAL S.A. și va fi publicată în Buletinul C.N.V.M., forma electronică.

PREȘEDINTE,
Prof. univ. dr. Gabriela ANGHELACHE

DECIZIA NR. 467 / 18.05.2011

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 temeiul art.191 din Legea nr.297/2004 privind piața de capital, coroborat cu art.37 alin.(1) din Regulamentul C.N.V.M. nr.1/2006 privind emitenții și operațiunile cu valori mobiliare,

ca urmare a adreselor UNICREDIT CAIB SECURITIES ROMÂNIA S.A. înregistrate la C.N.V.M. cu nr.13871/10.05.2011 și nr.15091/17.05.2011,

în baza analizei efectuate de direcția de specialitate și a deliberărilor din cadrul ședinței din data de 18.05.2011, Comisia Națională a Valorilor Mobiliare hotărăște emiterea următorului act individual:

DECIZIE

Art. 1. Se aprobă prospectul preliminar în vederea evaluării intenției de investiție în acțiuni emise de S.C. ALRO S.A. Slatina și deținute de VIMETCO N.V. AMSTERDAM NLD și S.C. Conef S.A. București având următoarele caracteristici:

- obiectul ofertei: 149.598.634 de acțiuni (20,96%);
- valoarea nominală: 0,5 lei/acțiune;
- sindicat de intermediere a ofertei: Unicredit Bank AG prin SSIF Unicredit CAIB Securities România S.A., ING Bank NV, Raiffeisen Capital & Investment S.A.

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

PREȘEDINTE,
Prof. univ. dr. Gabriela ANGHELACHE

DECIZIA NR. 468 / 18.05.2011

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.173 alin.(1) și art.203 alin.(1) din Legea nr.297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare,

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

ca urmare a adresei SSIF FAIRWIND SECURITIES S.A. înregistrată la C.N.V.M. cu nr.12964/04.05.2011,

în baza analizei efectuate de către direcția de specialitate și ca urmare a deliberărilor în cadrul ședinței din data de 17.05.2011, Comisia Națională a Valorilor Mobiliare a hotărât emiterea următorului act individual:

DECIZIE

Art. 1. Se aprobă documentul de ofertă publică de cumpărare de acțiuni emise de S.C. COMAT AUTO S.A. București inițiată de S.C. AUTO COBALCESCU S.R.L., ofertă cu următoarele caracteristici:

- numărul de acțiuni care fac obiectul ofertei este 189.278 de acțiuni reprezentând 3,2563% din capitalul social;
- valoare nominală: 2,5 lei/acțiune;
- prețul de cumpărare este de 4,5 lei/acțiune;
- perioada de derulare: 24.05.2011-14.06.2011;
- intermediarul ofertei: SSIF FAIRWIND SECURITIES S.A.;
- locurile de subscriere: la sediul oricărui intermediar autorizat de C.N.V.M.

Art. 2. Intermediarii autorizați prin intermediul cărora se va derula oferta răspund pentru respectarea tuturor condițiilor din documentul de ofertă.

Art. 3. Oferta publică de cumpărare se va derula cu utilizarea exclusivă a sistemelor pieței pe care se tranzacționează acțiunile S.C. COMAT AUTO S.A. permițând astfel accesul neîngrădit și nelimitat al tuturor potențialilor vânzători (persoane fizice și juridice) fără a se determina în vreun fel persoanele cărora le este adresată, asigurându-se posibilități egale de receptare.

Art. 4. Notificarea cu privire la rezultatele ofertei va fi însoțită de dovada virării cotei prevăzută la art.7 din Regulamentul C.N.V.M. nr.7/2006 privind veniturile Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare, modificat prin Regulamentul C.N.V.M. nr.2/2010.

Art. 5. Formularul de subscriere aferent ofertei trebuie să cuprindă mențiunea: „Am luat cunoștință de conținutul documentului de ofertă publică, am înțeles și acceptat condițiile acestuia”.

Art. 6. Prezentul act se va publica în Buletinul C.N.V.M.

PREȘEDINTE,
Prof. univ. dr. Gabriela ANGHELACHE

DECIZIA NR. 469 / 18.05.2011

În temeiul articolelor 2, 7 și 9 alin.(1) din Statutul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare adoptat prin OUG nr.25/2002 aprobată prin Legea nr.514/2002, modificat și completat prin Legea nr.297/2004, cu modificările și completările ulterioare,

în temeiul art.211 alin.(1) din Legea nr.297/2004 privind piața de capital coroborat cu dispozițiile art.89 alin.(1) din Regulamentul C.N.V.M. nr.1/2006 privind emitenții și operațiunile cu valori mobiliare,

în temeiul Hotărârilor Parlamentului nr.69/12.09.2007, nr.71/03.10.2007 și nr.2/14.01.2010, ca urmare a adreselor SSIF Intercapital Invest S.A. înregistrate la C.N.V.M. cu nr.nr.14190/11.05.2011, nr.14801/16.05.2011, nr.14843/16.05.2011 și nr.14908/17.05.2011,

având în vedere hotărârea Consiliului de administrație al NEW EUROPE PROPERTY INVESTMENTS PLC - Isle of Man din data de 10.02.2011,

în baza analizei efectuate de direcția de specialitate din cadrul C.N.V.M. și a deliberărilor purtate în cadrul ședinței din data de 18.05.2011, Comisia Națională a Valorilor Mobiliare a hotărât emiterea următorului act individual:

DECIZIE

Art. 1. Se aprobă prospectul întocmit în vederea admiterii la tranzacționare pe piața reglementată administrată de S.C. BURSA DE VALORI BUCUREȘTI S.A. a acțiunilor emise de NEW EUROPE PROPERTY INVESTMENTS PLC - Isle of Man.

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

PREȘEDINTE,
Prof. univ. dr. Gabriela ANGHELACHE

DECIZIA NR. 470 / 19.05.2011

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

s-a examinat contestația formulată de domnul **Axinte Gheorghe, acționar al S.C. CORINT S.A. Târgoviște**, împotriva **Ordonanței C.N.V.M. nr.118/23.03.2011**.

În urma verificărilor efectuate, s-au constatat următoarele:

Prin adresa înregistrată la C.N.V.M. cu nr.11824/27.04.2011, domnul **Axinte Gheorghe** a formulat contestație împotriva **Ordonanței C.N.V.M. nr.118/23.03.2011**, solicitând anularea acestui act individual.

În fapt, prin **Ordonanța C.N.V.M. nr.118/23.03.2011**, domnul **Axinte Gheorghe** a fost sancționat cu **amendă** în valoare de **20.000 de lei**, în calitate de **acționar al S.C. CORINT S.A. Târgoviște**, întrucât nu a respectat obligația legală menționată în Ordonanța C.N.V.M. nr.179/20.04.2010, în sensul că nu a depus la C.N.V.M. documentația aferentă ofertei publice de preluare obligatorie a S.C. CORINT S.A. Târgoviște, în conformitate cu dispozițiile art.203 din Legea nr.297/2004.

În baza Hotărârilor Parlamentului nr.69/12.09.2007, nr.71/03.10.2007 și nr.2/14.01.2010, în baza analizei efectuate de către direcția de specialitate din cadrul C.N.V.M. și ca urmare a deliberărilor din ședința din data de 17.05.2011, COMISIA NAȚIONALĂ A VALORILOR MOBILIARE a hotărât emiterea următorului act individual:

DECIZIE

Art. 1. Se admite în parte contestația formulată de domnul **Axinte Gheorghe** împotriva **Ordonanței C.N.V.M. nr.118/23.03.2011**, în sensul revocării sancțiunii cu amendă în valoare de 20.000 de lei.

Art. 2. Se menține obligația prevăzută de art.3 din Ordonanța C.N.V.M. nr.118/23.03.2011 de a depune documentația aferentă ofertei publice de preluare obligatorie a S.C. CORINT S.A. Târgoviște, în conformitate cu dispozițiile art.203 alin.(1) din Legea nr.297/2004.

PREȘEDINTE,
Prof. univ. dr. Gabriela ANGHELACHE

ORDONANȚA NR. 118 / 23.03.2011

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, 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 următoarele:

- domnul Axinte Gheorghe a dobândit acțiuni reprezentând mai mult de 33% din drepturile de vot asupra S.C. CORINT S.A.;
- obligația instituită de dispozițiile art.203 alin.(1) din Legea nr.297/2004;
- domnul Axinte Gheorghe nu a respectat prevederile Ordonanței C.N.V.M. nr.179/20.04.2010;

- Decizia ICCJ - Secția Comercială nr.3155/27.11.2009 pronunțată în Dosarul nr.3976/120/2008 - irevocabilă prin care a fost respins recursul declarat de Axinte Gheorghe împotriva Deciziei nr.36/11.03.2009 a Curții de Apel Ploiești care a admis „apelul și cererea de intervenție în interesul apelantului (C.N.V.M.) schimbă în tot sentința și pe fond, admite acțiunea și obligă pârâtul (Axinte Gheorghe) să lanseze oferta publică adresată tuturor deținătorilor de acțiuni, conform art.203 alin.(1) din Legea nr.297/2004 privind piața de capital.”;
- prevederile art.272 lit. a), art.273 alin.(1) lit. b) și art.276 lit. a) din Legea nr.297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare;
- 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 23.03.2011, Comisia Națională a Valorilor Mobiliare a hotărât emiterea următorului act individual:

ORDONANȚĂ

- Art. 1.** Se sancționează cu amendă în cuantum de 20.000 de lei domnul Axinte Gheorghe în calitate de acționar al S.C. CORINT S.A. Târgoviște (CUI:918620).
- 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. Prezentă ordonanță constituie titlu executoriu. O copie a dovezii achitării amenzii se va transmite C.N.V.M., Direcția Emitenți în termen de 30 de zile de la achitarea amenzii.
- Art. 3.** Domnul Axinte Gheorghe 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. CORINT S.A. Târgoviște; în caz contrar C.N.V.M. va aplica sancțiuni corespunzătoare. Prețul în cadrul ofertei publice de preluare obligatorie a S.C. CORINT 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. 4.** În situația în care obligația prevăzută la art.3 din prezenta ordonanță nu este îndeplinită, domnul Axinte Gheorghe va fi sancționat de către C.N.V.M. în conformitate cu art.273 și art.276 din Legea nr.297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare.
- Art. 5.** În cazul în care amenda nu va fi achitată în termenul prevăzut, se vor lua măsuri în vederea executării silite.
- Art. 6.** 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. 7.** Prezenta ordonanță va fi comunicată domnului Axinte Gheorghe prin scrisoare recomandată cu confirmare de primire și S.C. CORINT S.A. cu sediul în Târgoviște, str. Laminorului nr.5, jud. Dâmbovița și va fi publicată în Buletinul C.N.V.M.
- Art. 8.** 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. CORINT S.A. sau la data publicării ei în Buletinul C.N.V.M.

PREȘEDINTE,
Prof. univ. dr. Gabriela ANGHELACHE

DECIZIA NR. 471 / 20.05.2011

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 alin.(2) din Legea nr.85/2006 privind procedura insolvenței, în baza prerogativelor conferite de C.N.V.M. prin Deciziile nr.1341/13.10.2010 și 1645/15.12.2010, având în vedere informațiile furnizate pe site-ul Ministerului Justiției - Buletinul Procedurilor de Insolvență nr.4147/29.10.2008, prin Sentința civilă nr.628/F/24.09.2008 pronunțată de Tribunalul Neamț în dosarul 1179/103/2006 (4078/F/2006), împotriva debitoarei S.C. SEMROM MOLDOVA S.A. Roman s-a dispus începerea procedurii falimentului, ca urmare a „Notei privind retragerea de la tranzacționare și radierea din evidența C.N.V.M. a acțiunilor emise de S.C. SEMROM MOLDOVA S.A. Roman”, s-a hotărât emiterea următorului act individual:

DECIZIE

Art. 1. Se retrag de la tranzacționarea pe piața RASDAQ acțiunile emise de S.C. SEMROM MOLDOVA S.A. Roman (CUI:10561027) începând cu data de 20.05.2011.

DIRECTOR GENERAL,
Ciprian COPARIU

DECIZIA NR. 472 / 20.05.2011

În conformitate cu prevederile art.2, art.7, art.9 alin.(1) și art.10 din Statutul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare adoptat prin OUG nr.25/2002 aprobată prin Legea nr.514/2002, cu modificările și completările ulterioare, în temeiul art.234 lit. d) din Legea nr.297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare și art.104 din Regulamentul C.N.V.M. nr.1/2006 privind emitenții și operațiunile cu valori mobiliare, în baza prerogativelor conferite de C.N.V.M. prin Deciziile nr.1341/13.10.2010 și 1645/15.12.2010, având în vedere informațiile furnizate pe site-ul Ministerului Justiției - Buletinul Procedurilor de Insolvență nr.4147/29.10.2008, prin Sentința civilă nr.628/F/24.09.2008 pronunțată de Tribunalul Neamț în dosarul 1179/103/2006 (4078/F/2006), împotriva debitoarei S.C. SEMROM MOLDOVA S.A. Roman s-a dispus începerea procedurii falimentului, având în vedere Decizia nr.471/20.05.2011 de retragere de la tranzacționare a acțiunilor emise de S.C. SEMROM MOLDOVA S.A. Roman, ca urmare a „Notei privind retragerea de la tranzacționare și radierea din evidența C.N.V.M. a acțiunilor emise de S.C. SEMROM MOLDOVA S.A. Roman”, s-a hotărât emiterea următorului act individual:

DECIZIE

Art. 1. Se radiază din evidența C.N.V.M. acțiunile emise de S.C. SEMROM MOLDOVA S.A. Roman (CUI:10561027) începând cu data de 20.05.2011.

DIRECTOR GENERAL,
Ciprian COPARIU

DECIZIA NR. 473 / 20.05.2011

În conformitate cu prevederile art.2, art.7, art.9 alin.(1) și art.10 din Statutul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare adoptat prin OUG nr.25/2002 aprobată prin Legea nr.514/2002, cu modificările și completările ulterioare, în temeiul art.234 lit. d) din Legea nr.297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare și art.43 din Legea nr.85/2006 privind procedura insolvenței, în baza prerogativelor conferite de C.N.V.M. prin Deciziile nr.1341/13.10.2010 și nr.1645/15.12.2010, având în vedere Sentința comercială nr.1006/14.02.2011 pronunțată de către Tribunalul București în Dosarul nr.38526/3/2009, prin care împotriva debitoarei S.C. COREMO S.A. București s-a deschis procedura falimentului și s-a desemnat lichidatorul judiciar al acesteia, sentință publicată în Buletinul Insolvenței nr.3.450/2011, ca urmare a Notei privind retragerea de la tranzacționare și radierea din evidența C.N.V.M. a acțiunilor emise de S.C. COREMO S.A. București, s-a hotărât emiterea următorului act individual:

DECIZIE

Art. 1. Se retrag de la tranzacționare pe piața RASDAQ acțiunile emise de S.C. COREMO S.A. București (CUI:360875) începând cu data de 27.05.2011.

DIRECTOR GENERAL,
Ciprian COPARIU

DECIZIA NR. 474 / 20.05.2011

În conformitate cu prevederile art.2, art.7, art.9 alin.(1) și art.10 din Statutul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare adoptat prin OUG nr.25/2002 aprobată prin Legea nr.514/2002, cu modificările și completările ulterioare, în temeiul art.234 lit. d) din Legea nr.297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare, precum și art.104 din Regulamentul C.N.V.M. nr.1/2006 privind emitenții și operațiunile cu valori mobiliare, în baza prerogativelor conferite de C.N.V.M. prin Deciziile nr.1341/13.10.2010 și nr.1645/15.12.2010, având în vedere Sentința comercială nr.1006/14.02.2011 pronunțată de către Tribunalul București în Dosarul nr.38526/3/2009, prin care împotriva debitoarei S.C. COREMO S.A. București s-a deschis procedura falimentului și s-a desemnat lichidatorul judiciar al acesteia, sentință publicată în Buletinul Insolvenței nr.3.450/2011, având în vedere Decizia nr.473/20.05.2011 de retragere de la tranzacționare a acțiunilor emise de S.C. COREMO S.A. București, ca urmare a Notei privind retragerea de la tranzacționare și radierea din evidența C.N.V.M. a acțiunilor emise de S.C. COREMO S.A. București, s-a hotărât emiterea următorului act individual:

DECIZIE

Art. 1. Se radiază din evidențele C.N.V.M. acțiunile emise de S.C. COREMO S.A. București (CUI:360875) începând cu data de 27.05.2011.

DIRECTOR GENERAL,
Ciprian COPARIU

ATESTAT NR. 51 / 17.05.2011

În temeiul articolelor 2, 7 și 9 alin.(3) din Statutul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare adoptat prin OUG nr.25/2002 aprobată prin Legea nr.514/2002, modificat și completat prin Legea nr.297/2004, 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 Avizul C.N.V.M. nr.8/08.02.2011 prin care s-a aprobat anunțul prin care Virgil Mailat și-a exprimat intenția privind inițierea procedurii retragerii acționarilor S.C. SERACOM S.A. Târgu Mureș, în baza analizei efectuate de direcția de specialitate din cadrul C.N.V.M. și ca urmare a deliberărilor din ședința din data de 17.05.2011, Comisia Națională a Valorilor Mobiliare a hotărât emiterea următorului act individual:

ATESTAT

Art. 1. Se confirmă faptul că C.N.V.M. a luat act de finalizarea procedurii de retragere a acționarilor S.C. SERACOM S.A. în conformitate cu dispozițiile art.206 din Legea nr.297/2004.

Art. 2. Acționarii care nu și-au încasat contravaloarea acțiunilor pe care le dețin la S.C. SERACOM S.A. Târgu Mureș, vor putea oricând solicita contravaloarea acestora la prețul de 0,92 lei/acțiune, sumele urmând a fi menținute în contul colector deschis de Virgil Mailat în favoarea acestora la Unicredit Tiriac Bank - Sucursala Târgu Mureș.

Art. 3. Prezentul act se publică în Buletinul C.N.V.M.

PREȘEDINTE,
Prof. univ. dr. Gabriela ANGHELACHE

ATESTAT NR. 52 / 17.05.2011

În temeiul articolelor 2, 7 și 9 alin.(3) 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 nr.69/12.09.2007, nr.71/03.10.2007 și nr.2/14.01.2010, având în vedere Avizul C.N.V.M. nr.48/23.11.2010 prin care s-a aprobat anunțul prin care S.C. UZINEXPORT S.A. București și-a exprimat intenția privind inițierea procedurii retragerii acționarilor S.C. COMMET S.A. Tecuci, în baza analizei efectuate de direcția de specialitate din cadrul C.N.V.M. și ca urmare a deliberărilor din ședința din data de 17.05.2011, Comisia Națională a Valorilor Mobiliare a hotărât emiterea următorului act individual:

ATESTAT

Art. 1. Se confirmă faptul că C.N.V.M. a luat act de finalizarea procedurii de retragere a acționarilor S.C. COMMET S.A. Tecuci în conformitate cu dispozițiile art.206 din Legea nr.297/2004.

Art. 2. Acționarii care nu și-au încasat contravaloarea acțiunilor pe care le dețin la S.C. COMMET S.A. vor putea oricând solicita contravaloarea acestora la prețul de 2,5 lei/acțiune, sumele urmând a fi menținute în contul colector deschis de S.C. UZINEXPORT S.A. București în favoarea acestora la Banca Comercială Română S.A.

Art. 3. Prezentul act se publică în Buletinul C.N.V.M.

PREȘEDINTE,
Prof. univ. dr. Gabriela ANGHELACHE

ATESTAT NR. 53 / 17.05.2011

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

Articol 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.53/17.05.2011

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)	Altana Wealth Limited	PJM01FISMGBR1224	Level 8, 55 Baker Street, Londra, W1U 8EU	art.7 alin.(1) pct.6 lit. A - a), b), d), e) și lit. B - e)
2.	Financial Services Authority UK (FSA)	S3 Partners (UK) Limited	PJM01FISMGBR1225	Third Floor, 24 Hanover Square, Londra, W1S 1JD	art.7 alin.(1) pct.6 lit. A - a), e) și lit. B - e)
3.	Financial Services Authority UK (FSA)	Lars Lindqvist	PJM01FISMGBR1226	5 Kildare Gardens, Londra, W2 5JS	art.7 alin.(1) pct.6 lit. A - a), e) și lit. B - e)
4.	Financial Services Authority UK (FSA)	Hines Europe Real Estate Investments Limited	PJM01FISMGBR1227	Queensberry House, 3 Old Burlington Street, Londra, W1S 3AE	art.7 alin.(1) pct.6 lit. A - a), e) și lit. B - e)
5.	Financial Services Authority UK (FSA)	ERG Financial Planning Limited	PJM01FISMGBR1228	2 The Mains, Haddington, East Lothian, EH41 4LT	art.7 alin.(1) pct.6 lit. A - a), e) și lit. B - e)
6.	Financial Services Authority UK (FSA)	James Hallam Limited	PJM01FISMGBR1229	5 Lloyd's Avenue, Londra, EC3N 3AX	art.7 alin.(1) pct.6 lit. A - a), e) și lit. B - e)
7.	Financial Services Authority UK (FSA)	CLSA (UK)	PJM01FISMGBR1230	12 th Floor, Moor House, 120 London Wall, Londra, EC2Y 5ET	art.7 alin.(1) pct.6 lit. A - a), b), c), e), f), g) și lit. B - c), d), e)

ATESTAT NR. 54 / 18.05.2011

În conformitate cu prevederile art.2, art.7 și art.9 alin.(3) 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 temeiul art.234 lit. d) din Legea nr.297/2004 privind piața de capital, art.104 din Regulamentul C.N.V.M. nr.1/2006 privind emitenții și operațiunile cu valori mobiliare și Dispunerii de măsuri nr.8/2006,

ca urmare a transmiterii de către S.C. PROMES S.A. Arad a documentelor referitoare la Hotărârea AGEA din data de 24.09.2010 privind retragerea de la tranzacționare a acțiunilor emise de societate, publicată în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a, nr.4704/19.11.2010 și înregistrată la ORC prin CIM nr.56774/08.11.2010,

în baza analizei efectuate de direcția de specialitate și a deliberărilor din cadrul ședinței din data de 17.05.2011, Comisia Națională a Valorilor Mobiliare hotărăște emiterea următorului act individual:

ATESTAT

Art. 1. C.N.V.M. ia act de CIM nr.56774/08.11.2010 prin care a fost înregistrată la Oficiul Registrului Comerțului de pe lângă Tribunalul Arad mențiunea referitoare la Hotărârea AGEA din data de 24.09.2010 a S.C. PROMES S.A. Arad (CUI:3514430) privind

retragerea valorilor mobiliare ale societății de la tranzacționare pe piața RASDAQ, publicată în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a, nr.4704/19.11.2010.

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

PREȘEDINTE,
Prof. univ. dr. Gabriela ANGHELACHE

ATESTAT NR. 55 / 20.05.2011

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 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 Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF),
Comisia Națională a Valorilor Mobiliare a hotărât emiterea următorului act individual:

ATESTAT

Articol unic. Se atestă înscrierea în Registrul C.N.V.M. a firmei de investiții *MARGUERITE ADVISER S.A.* autorizată de către Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF), care va putea presta pe teritoriul României, în baza liberei circulații a serviciilor, serviciile și activitățile de investiții prevăzute în obiectul de activitate autorizat de autoritatea competentă din țara de origine, după cum urmează:

Nr. crt.	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.	Marguerite Adviser S.A.	PJM01FISMLUX1231	41, boulevard du Prince Henri, L-2520 Luxemburg	art.7 alin.(1) pct.6 lit. A - a), b), e) și lit. B - c), e)

DIRECTOR GENERAL,
Radu TOIA

ATESTAT NR. 56 / 20.05.2011

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 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 Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (Bafin),
Comisia Națională a Valorilor Mobiliare a hotărât emiterea următorului act individual:

ATESTAT

Articol unic. Se atestă înscrierea în Registrul C.N.V.M. a firmei de investiții *AMINI FINANCIAL SERVICES GMBH* autorizată de către Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (Bafin), care va putea presta pe teritoriul României, în baza liberei circulații a serviciilor, serviciile și activitățile de investiții prevăzute în obiectul de activitate autorizat de autoritatea competentă din țara de origine, după cum urmează:

Nr. crt.	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.	Amini Financial Services GMBH	PJM01FISMDEU1232	Rudolf- Diesel - Str. 5b	art.7 alin.(1) pct.6 lit. A - a), b), e)

DIRECTOR GENERAL,
Radu TOIA

ATESTAT NR. 57 / 20.05.2011

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 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

Articol unic. Se atestă înscrierea în Registrul C.N.V.M. a firmei de investiții **CAMBRIDGE CAPITAL MANAGEMENT LLP** autorizată de către Financial Services Authority UK (FSA) care va putea presta pe teritoriul României, în baza liberei circulații a serviciilor, serviciile și activitățile de investiții prevăzute în obiectul de activitate autorizat de autoritatea competentă din țara de origine, după cum urmează:

Nr. crt.	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.	Cambridge Capital Management LLP	PJM01FISMGBR1233	South Hill House, Haverhill Road, Stapleford, Cambridge, Cambridgeshire, CB22 5BX	art.7 alin.(1) pct.6 lit. A - a), b), d), f)

DIRECTOR GENERAL,
Radu TOIA

DISPUNEREA DE MĂSURI NR. 6 / 19.05.2011

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, modificat și completat 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,

având în vedere adresa S.C. Raiffeisen Capital&Investment S.A. înregistrată la C.N.V.M. cu nr.14634/16.05.2011,

în baza analizei efectuate de direcția de specialitate și a deliberărilor din cadrul ședinței din data de 18.05.2011, Comisia Națională a Valorilor Mobiliare dispune:

Art. 1. În cadrul unei oferte publice de vânzare, un intermediar - participant atât la sistemul de tranzacționare cât și la sistemul de compensare-decontare relevant, poate să introducă, în numele unui client, un ordin de subscriere în sistemul de tranzacționare prin care se derulează oferta, cu îndeplinirea uneia dintre următoarele condiții:

- subscrierea să fie însoțită de dovada depunerii de către client a fondurilor bănești aferente în contul colector deschis de intermediar pentru acest scop;
- subscrierea să fie însoțită de declarația scrisă a agentului custode privind asumarea de către acesta a decontării contravalorii instrumentelor financiare subscrise de clientul respectiv;
- subscrierea să fie însoțită de o scrisoare de garanție bancară emisă de o instituție de credit din Uniunea Europeană pentru acoperirea riscului de decontare asumat de intermediar, în conformitate cu regulile sale de administrare a riscului.

Art. 2. Prezenta dispunere de măsuri intră în vigoare la data publicării acesteia în Buletinul electronic al C.N.V.M. pe site-ul www.cnvmr.ro.

PREȘEDINTE,
Prof. univ. dr. Gabriela ANGHELACHE