

## COMISIA NAȚIONALĂ A VALORILOR MOBILIARE



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

#### Partea I: Activitatea COMISIEI în perioada 01.06.2011 - 03.06.2011

##### ORDONANȚA NR. 266 / 02.06.2011

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, S.C. MATTERA COM S.A. Galați, S.C. GORAS CONSULTING S.A. Galați și S.C. SCOP LINE S.A. Galați dețin împreună mai mult de 33% din drepturile de vot asupra S.C. ELECTROARGEȘ S.A. Curtea de Argeș și nu au respectat obligația legală prevăzută la art.203 alin.(1) din Legea nr.297/2004;
- prevederile Ordonanțelor C.N.V.M. nr.209/28.04.2011 și nr.210/28.04.2011;
- S.C. PORTAVON S.R.L. Galați este deținută în proporție de 95% din capitalul social de către domnul Chelu Cătălin Constantin;
- S.C. MATTERA COM S.A. Galați este deținută în proporție de 99% din capitalul social de către domnul Chelu Cătălin Constantin;
- S.C. GORAS CONSULTING S.A. Galați este deținută în proporție de 99% din capitalul social de către domnul Chelu Cătălin Constantin;
- S.C. SCOP LINE 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. MATTERA COM S.A. Galați, S.C. GORAS CONSULTING S.A. Galați și S.C. SCOP LINE S.A. Galați,  
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 02.06.2011, Comisia Națională a Valorilor Mobiliare a hotărât emiterea următorului act individual:

##### ORDONANȚĂ

**Art. 1.** Se sancționează cu amendă în cuantum de 5.000 de lei domnul Chelu Cătălin Constantin în calitate de administrator al S.C. PORTAVON S.R.L. Galați, S.C. MATTERA COM S.A. Galați, S.C. GORAS CONSULTING S.A. Galați și S.C. SCOP LINE S.A. Galați, acționari ai S.C. ELECTROARGEȘ S.A. Curtea de Argeș (CUI:156027).

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

**Art. 3.** S.C. PORTAVON S.R.L. Galați, S.C. MATTERA COM S.A. Galați, S.C. GORAS CONSULTING S.A. Galați și S.C. SCOP LINE 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. ELECTROARGEȘ S.A. Curtea de Argeș.

**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. Galați, S.C. MATTERA COM S.A. Galați, S.C. GORAS CONSULTING S.A. Galați și S.C. SCOP LINE S.A. Galați prin scrisoare recomandată cu confirmare de primire, precum și S.C. ELECTROARGEȘ S.A. cu sediul în str. Albești nr.12, Curtea de Argeș, jud. Argeș.

**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. 267 / 02.06.2011

În temeiul prevederilor art.2, art.7 alin.(1), alin.(4), alin.(10) și art.9 alin.(2) din Statutul C.N.V.M. adoptat prin OUG nr.25/2002 aprobată prin Legea nr.514/2002, cu modificările și completările ulterioare,

având în vedere Hotărârile Parlamentului României nr.69/12.09.2007, nr.71/03.10.2007 și nr.2/14.01.2010,

în temeiul art.1 alin.(3), art.9 și art.14 alin.(1) din Legea nr.297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările

ulterioare,

în conformitate cu prevederile art.6 alin.(3) lit. a), art.69, art.80 și art.82 din Regulamentul C.N.V.M. nr.32/2006 privind serviciile de investiții financiare și ale Dispunerii de măsuri a C.N.V.M. nr.15/2009, în baza Deciziilor C.N.V.M. nr.518/01.06.2011 și nr.519/01.06.2011, având în vedere faptul că societatea s-a încadrat în cerințele prevăzute de reglementările în vigoare, în vederea funcționării, respectiv minimum:

- a) un reprezentant al Compartimentului de control intern autorizat în numele societății;
- b) doi conducători;
- c) trei membri în Consiliul de Administrație;
- d) doi membri în cadrul Comitetului de Audit;
- e) o persoană desemnată ca responsabil cu administrarea riscului,

în baza analizei efectuate de către direcția de specialitate și ca urmare a deliberărilor purtate în cadrul ședinței din data de 02.06.2011, Comisia Națională a Valorilor Mobiliare a hotărât emiterea următorului act individual:

#### **ORDONANȚĂ**

**Art. 1.** Începând cu data prezentei încetează măsura suspendării autorizației de funcționare a societății de servicii de investiții financiare CITY INVEST S.A. instituită prin Ordonanța C.N.V.M. nr.244/11.05.2011.

**Art. 2.** Prezenta ordonanță va fi comunicată S.S.I.F. CITY INVEST S.A., S.C. B.V.B S.A., S.C. SIBEX S.A., S.C. DEPOZITARUL CENTRAL S.A., S.C. DEPOZITARUL SIBEX S.A. și S.C. FONDUL DE COMPENSARE A INVESTITORILOR S.A.

**Art. 3.** Prezenta ordonanță intră în vigoare la data emiterii ei și se va publica în Buletinul și pe site-ul C.N.V.M.

PREȘEDINTE,  
Prof. univ. dr. Gabriela ANGHELACHE

#### **ORDONANȚA NR. 268 / 03.06.2011**

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 06.06.2011.

**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.

p. DIRECTOR GENERAL,  
Mirela CIUVĂȚ

#### **ORDONANȚA NR. 272 / 03.06.2011**

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

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

în conformitate cu prevederile art.2 alin.(5) lit. b) din Legea nr.297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare,

având în vedere prevederile art.18 din Regulamentul C.N.V.M. nr.2/2006,

ținând cont de faptul că efectele Hotărârilor nr.VIII și nr.IX din data de 29.04.2011 adoptate de Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor S.C. SIBEX - SIBIU STOCK EXCHANGE S.A. sunt suspendate prin sentința nr.590/12.05.2011 pronunțată în dosarul 2335/85/2011, de către Tribunalul Sibiu,

având în vedere demisia domnului Bogdan Cosmin Ivan din funcția de administrator al S.C. SIBEX - SIBIU STOCK EXCHANGE S.A.,

în ședința din data de 03.06.2011, Comisia Națională a Valorilor Mobiliare a hotărât emiterea următorului act individual:

## ORDONANȚĂ

**Art. 1.** Consiliul de Administrație al S.C. SIBEX - SIBIU STOCK EXCHANGE S.A. are obligația de a numi un administrator provizoriu în locul domnului Bogdan Cosmin Ivan, până la data proximei Adunări Generale a Acționarilor.

**Art. 2.** Consiliul de Administrație al S.C. SIBEX - SIBIU STOCK EXCHANGE S.A. are obligația de a convoca în termen de două zile lucrătoare de la data intrării în vigoare a prezentei ordonanțe Adunarea Generală a Acționarilor S.C. SIBEX - SIBIU STOCK EXCHANGE S.A., care să aibă înscrise ca puncte distincte pe ordinea de zi următoarele:

1. alegerea unui administrator pe locul vacant din Consiliul de Administrație pe o perioadă egală cu cea rămasă până la expirarea mandatului domnului Bogdan Cosmin Ivan;
2. validarea celui de-al doilea conducător, în conformitate cu prevederile art.39 din actul constitutiv al S.C. SIBEX - SIBIU STOCK EXCHANGE S.A.

**Art. 3.** Cu drept de contestație la C.N.V.M. în termen de 30 de zile. Contestația nu suspendă executarea dispozițiilor prezentului act.

**Art. 4.** Prezenta ordonanță intră în vigoare la data comunicării ei S.C. SIBEX - SIBIU STOCK EXCHANGE S.A. și va fi publicată în Buletinul C.N.V.M., forma electronică și pe site-ul [www.cnvmr.ro](http://www.cnvmr.ro).

PREȘEDINTE,  
Prof. univ. dr. Gabriela ANGHELACHE

## DECIZIA NR. 516 / 01.06.2011

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

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

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

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

analizând solicitarea S.C. Bursa de Valori București S.A. înregistrată la C.N.V.M. cu nr.40/04.01.2011, completată cu adresele înregistrate la C.N.V.M. cu nr.1336/19.01.2011 și nr.4007/14.02.2011,

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

în baza analizei efectuate de direcțiile de specialitate și a deliberărilor din ședința din data de 01.06.2011, Comisia Națională a Valorilor Mobiliare a hotărât emiterea următorului act individual:

## DECIZIE

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

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

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

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

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

PREȘEDINTE,  
Prof. univ. dr. Gabriela ANGHELACHE

Anexă la Decizia C.N.V.M. nr.516/01.06.2011

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

1. Pct. 32 al art.1 alin.(1) din Titlul Preliminar, Cartea I din Codul Bursei de Valori București S.A. - operator de piață se abrogă.
2. La art.1 alin.(1) din Titlul Preliminar, Cartea I din Codul Bursei de Valori București S.A. - operator de piață, după pct.48 se introduce pct.48<sup>2</sup> cu următorul cuprins:  
„**48<sup>2</sup> Ordin** - instrucțiunea care exprimă oferta fermă de cumpărare sau de vânzare a unor instrumente financiare și care nu îndeplinește condițiile specifice menționate la cotații informative, cotații ferme sau ordine deal-uri, astfel cum sunt detaliate la Titlul III, Capitolul IV, Cartea I.”
3. Pct. 49 al art.1 alin.(1) din Titlul Preliminar, Cartea I din Codul Bursei de Valori București S.A. - operator de piață va avea următorul cuprins:  
„**49. Ordin de bursă** - instrucțiunea care exprimă oferta fermă de cumpărare sau de vânzare a unor instrumente financiare. Termenul se utilizează generic pentru a face referire la ordine, cotații informative, cotații ferme sau ordine deal, astfel cum este detaliat în Titlul III, Capitolul IV, Cartea I.”
4. La art.1 alin.(1) din Titlul Preliminar, Cartea I din Codul Bursei de Valori București S.A. - operator de piață, după pct.49 se introduce pct.49<sup>1</sup> cu următorul cuprins:  
„**49<sup>1</sup>. Ordin (de) Deal** - ofertă fermă de cumpărare sau de vânzare a unui anumit număr de instrumente financiare, care este transmisă direct de către un agent de bursă, denumit inițiator, către un alt agent de bursă, denumit contraparte. Identitatea celor două părți nu este publică pentru ceilalți Participanți.”
5. Pct. 58 și 59 ale art.1 alin.(1) din Titlul Preliminar, Cartea I din Codul Bursei de Valori București S.A. - operator de piață vor avea următorul

cuprins:

„**58. Preț** - al unui titlu de stat cu discount, emis cu scadență de 365 de zile, reprezintă prețul de cumpărare sau de vânzare exprimat ca procent din valoarea nominală. Este calculat de sistem pe baza randamentului introdus într-o cotație fermă sau informativă, un ordin deal sau ordin.

„**59. Preț brut** - al unei obligațiuni sau al unui titlu de stat cu dobândă, emis cu scadență mai mare sau egală cu 365 de zile, reprezintă prețul care include dobânda acumulată, menționat într-o cotație fermă sau informativă, un ordin deal sau ordin introdus în sistemul B.V.B. Este exprimat ca procent din valoarea principalului unei obligațiuni sau din valoarea nominală a unui titlu de stat.”

6. La art.1 alin.(1) din Titlul Preliminar, Cartea I din Codul Bursei de Valori București S.A. - operator de piață, după pct.85 se introduce pct.85<sup>1</sup> cu următorul cuprins:

„**85<sup>1</sup>. Tranzacție Deal:** tranzacția încheiată între părți, prin agenți de bursă, care se realizează prin sistemul de tranzacționare al BVB de către agenții de bursă, în Piața Deal, prin ordine Deal, în condițiile Titlului III, Cartea I.”

7. Lit. c) și f) de la alin.(1) al art.31 din Titlul III, Cartea I din Codul Bursei de Valori București S.A. - operator de piață vor avea următorul cuprins:

„c) Deschisă - stare în care are loc tranzacționarea în piața continuă; este permisă introducerea, modificarea, retragerea, suspendarea sau reluarea la tranzacționare a ordinelor, cotațiilor informative, cotațiilor ferme sau ordinelor deal și încheierea tranzacțiilor; (...)

f) Închisă - stare în care agenții de bursă nu mai pot să introducă ordine, cotații informative, cotații ferme sau ordine deal, să opereze modificări asupra ordinelor, cotațiilor informative, cotațiilor ferme sau ordinelor deal, să încheie tranzacții, dar pot accesa rapoartele sistemului referitoare la ordine, cotații informative, cotații ferme, ordine deal, tranzacții și statistici.”

8. Art. 32 din Titlul III, Cartea I din Codul Bursei de Valori București S.A. - operator de piață va avea următorul cuprins:

„**Art. 32** În cazuri întemeiate, Departamentul de specialitate al B.V.B. poate să efectueze operațiuni cu ordine, cotații informative, cotații ferme, ordine deal, tranzacții în toate stările pieței, cu excepția stărilor Deschidere și Închidere.”

9. Alin. (2) al art.76 din Titlul III, Cartea I din Codul Bursei de Valori București S.A. - operator de piață va avea următorul cuprins:

„(2) Sistemul B.V.B. permite agenților de bursă vizualizarea informațiilor cu privire la ordine, cotații informative, cotații ferme, ordine deal, tranzacții, rapoarte, statistici.”

10. Secțiunea 10 din Capitolul IV din Titlul III, Cartea I din Codul Bursei de Valori București S.A. - operator de piață se va numi „Tranzacțiile Deal”.

11. Art. 113 și 114 din Titlul III, Cartea I din Codul Bursei de Valori București S.A. - operator de piață vor avea următorul cuprins:

„**Art. 113 (1)** Negocierea condițiilor în care se va efectua Tranzacția Deal se face prin Participanți și poate avea loc prin utilizarea funcțiilor sistemului de tranzacționare al BVB sau prin alte mijloace.

(2) Un agent de bursă, denumit Inițiator, transmite un ordin deal de cumpărare sau de vânzare către un alt agent de bursa, denumit Contraparte, care va proceda astfel:

a) va confirma ordinul deal primit, dacă negocierea s-a realizat prin alte mijloace decât sistemul de tranzacționare al BVB; sau

b) poate confirma ordinul deal primit sau poate continua negocierea prin transmiterea unui nou ordin deal, dacă negocierea s-a realizat prin sistemul de tranzacționare al BVB.

(3) În cazul în care negocierea s-a realizat prin sistemul de tranzacționare al BVB, agentul de bursă Contraparte dispune de opțiunea de a refuza ordinul deal primit, iar agentul de bursă Inițiator are posibilitatea de a retrage ordinul deal transmis.

(4) În cazul în care negocierea a avut loc prin alte mijloace decât sistemul de tranzacționare al BVB, agentul de bursă Inițiator are obligația de a semnaliza în mod clar acest aspect anterior transmiterii ordinului deal către Agentul de bursă contraparte, prin marcarea unui câmp specific.

(5) În cazul în care negocierea Tranzacției Deal s-a realizat în afara sistemului de tranzacționare al BVB, eventualele pretenții ale părților, legate de negocierea respectivă, se vor soluționa de către părți exclusiv fără concursul BVB.

**Art. 114 (1)** Tranzacția deal se încheie la confirmarea unui ordin deal, sub condiția menționată în art.122 lit. a).

(2) Tranzacțiile deal se încheie exclusiv în Piața Deal, cu respectarea parametrilor și condițiilor prevăzute în prezentul Titlu.”

12. Art. 115 din Titlul III, Cartea I din Codul Bursei de Valori București S.A. - operator de piață se abrogă.

13. Art. 116 din Titlul III, Cartea I din Codul Bursei de Valori București S.A. - operator de piață va avea următorul cuprins:

„**Art. 116** Prevederile Capitolului IV, Secțiunile 1-4 se aplică, în mod corespunzător, și pentru ordinele deal.”

14. Alin. (1) al art.118 din Titlul III, Cartea I din Codul Bursei de Valori București S.A. - operator de piață va avea următorul cuprins:

„**Art. 118 (1)** Valoarea variației procentuale maxime admise a prețului unui ordin, ordin deal, cotații informative, cotații ferme, respectiv a prețului unei tranzacții bursiere poate fi diferită în funcție de instrumentul financiar, categoria sau Piața respectivă.”

15. Lit. b) de la alin.(2) al art.127 din Titlul III, Cartea I din Codul Bursei de Valori București S.A. - operator de piață va avea următorul cuprins:

„b) ca urmare a încheierii unei Tranzacții Deal prin intermediul aceluiași agent de bursă sau a unor agenți de bursă diferiți, care tranzacționează în numele aceluiași Participant.”

16. Art. 147 din Titlul III, Cartea I din Codul Bursei de Valori București S.A. - operator de piață va avea următorul cuprins:

„**Art. 147** B.V.B. operează corectarea erorii pentru tranzacțiile aferente procesării în sistem a ofertelor publice, operațiunilor speciale și ordinelor deal numai în situația prevăzută la art.142 alin.1 lit. c) și la solicitarea Depozitarului Central, în conformitate cu prevederile contractului încheiat între B.V.B. și Depozitarul Central.”

17. Lit. c) de la alin.(1) al art.164 din Titlul III, Cartea I din Codul Bursei de Valori București S.A. - operator de piață va avea următorul cuprins:

„c) **Piața Deal** - piața auxiliară a pieței Regular, de negociere în care se încheie Tranzacții Deal, pentru care B.V.B. stabilește o valoare minimă a tranzacției, precizată în Anexa nr.7.”

18. Art. 183 și 184 din Titlul III, Cartea I din Codul Bursei de Valori București S.A. - operator de piață vor avea următorul cuprins:

„**Art. 183** Piața Deal este destinată încheierii Tranzacțiilor Deal. Tranzacțiile Deal privesc pachete mari de instrumente financiare care au fost negociate în prealabil de Participanți, prin sistemul de tranzacționare al BVB sau prin alte mijloace. Valoarea minimă a pachetelor de instrumente financiare este precizată în tabelul inclus în Anexa nr.7.

**Art. 184 (1)** În starea Deschisă a Pieței Deal se derulează operațiunile descrise în art.113 alin.(2)-(4) și art.114 alin.(1).

(2) În Starea Închisă a Pieței Deal nu se mai pot negocia și/sau încheia Tranzacții Deal.

(3) Este interzisă utilizarea conturilor grup în cadrul Pieței Deal.”

19. Lit. b) de la alin.(1) al art.195 din Titlul III, Cartea I din Codul Bursei de Valori București S.A. - operator de piață va avea următorul cuprins:  
„b) Piața deal - piața auxiliară a pieței principale, care funcționează pe principiul negocierii între doi Participanți și în care se încheie Tranzacții Deal, pentru care B.V.B. stabilește o valoare minimă a tranzacției, precizată în Anexa nr.8.”
20. Alin. (2) al art.195 din Titlul III, Cartea I din Codul Bursei de Valori București S.A. - operator de piață va avea următorul cuprins:  
„(2) Variația maximă a prețului ordinelor deal și cotațiilor informative se raportează la prețul de referință din piață principală.”
21. Alin. (3) al art.198 din Titlul III, Cartea I din Codul Bursei de Valori București S.A. - operator de piață va avea următorul cuprins:  
„(3) În cazul în care o serie de obligațiuni se tranzacționează pe baza prețului brut, se pot introduce în sistem numai ordine și ordine deal cu termenul de valabilitate Day.”
22. Partea introductivă a alin.(2) al art.200 din Titlul III, Cartea I din Codul Bursei de Valori București S.A. - operator de piață va avea următorul cuprins:  
„(2) Informațiile necesare la introducerea unui ordin deal în sistemul B.V.B. sunt următoarele: (...)”
23. Partea introductivă a alin.(3) al art.200 din Titlul III, Cartea I din Codul Bursei de Valori București S.A. - operator de piață va avea următorul cuprins:  
„(3) Sistemul B.V.B. furnizează Participanților detalii cu privire la ordinele deal inițiate și primite, fără a se limita la: (...)”
24. Alin. (4) și (5) ale art.200 din Titlul III, Cartea I din Codul Bursei de Valori București S.A. - operator de piață vor avea următorul cuprins:  
„(4) Operațiunile de gestionare a ordinelor deal se efectuează în conformitate cu prevederile art.184 și Anexa nr.8.  
(5) Încheierea tranzacțiilor pe piața deal se realizează prin confirmarea de către agentul de bursă Contraparte a ordinului deal primit de la agentul de bursă Inițiator, sub condiția menționată în art.122 lit. a).”
25. Alin. (3) al art.210 din Titlul III, Cartea I din Codul Bursei de Valori București S.A. - operator de piață va avea următorul cuprins:  
„(3) Variația maximă a prețului ordinelor deal și cotațiilor informative se raportează la prețul de referință din piața principală.”
26. Art. 211 din Titlul III, Cartea I din Codul Bursei de Valori București S.A. - operator de piață va avea următorul cuprins:  
„Art. 211 B.V.B. stabilește la nivelul piețelor destinate tranzacționării titlurilor de stat aplicarea unor parametri generali cu privire la ordine, cotații informative, cotații ferme, ordine deal, tranzacții în vederea menținerii unei piețe ordonate și transparente, precum și a prevenirii eventualelor erori ale agenților de bursă.”
27. Alin. (3) al art.214 din Titlul III, Cartea I din Codul Bursei de Valori București S.A. - operator de piață va avea următorul cuprins:  
„(3) În cazul în care o serie de titluri de stat cu dobândă se tranzacționează pe baza prețului brut, se pot introduce în sistem numai ordine, cotații ferme, cotații informative și ordine deal cu termenul de valabilitate Day.”
28. Partea introductivă a alin.(3) al art.217 din Titlul III, Cartea I din Codul Bursei de Valori București S.A. - operator de piață va avea următorul cuprins:  
„(3) Informațiile necesare la introducerea unui ordin deal în sistemul B.V.B. sunt următoarele: (...)”
29. Partea introductivă a alin.(4) al art.217 din Titlul III, Cartea I din Codul Bursei de Valori București S.A. - operator de piață va avea următorul cuprins:  
„(4) Imediat după introducerea informațiilor menționate la alin.(3), sistemul B.V.B. furnizează, în plus față de acestea, Participanților detalii cu privire la ordinele deal inițiate și primite, fără a se limita la: (...)”
30. Alin. (5) și (6) ale art.217 din Titlul III, Cartea I din Codul Bursei de Valori București S.A. - operator de piață vor avea următorul cuprins:  
„(5) Operațiunile de gestionare a ordinelor deal se efectuează în conformitate cu prevederile art.184 și Anexa nr.9.  
(6) Încheierea tranzacțiilor pe piața deal se realizează prin confirmarea de către agentul de bursă Contraparte a ordinului deal primit de la agentul de bursă Inițiator, sub condiția menționată în art.122 lit. a).”
31. Alin. (4) al art.218 din Titlul III, Cartea I din Codul Bursei de Valori București S.A. - operator de piață va avea următorul cuprins:  
„(4) Operațiunile de gestionare a cotațiilor informative și a ordinelor deal se efectuează conform art.103-106 și 113-116.”
32. Lit. b) de la alin.(3) al art.219 din Titlul III, Cartea I din Codul Bursei de Valori București S.A. - operator de piață va avea următorul cuprins:  
„b) în piața deal - afișarea sau oferirea de cotații informative, negocierea și încheierea de Tranzacții Deal prin transmiterea și confirmarea de ordine deal.”
33. Anexa nr.7 Cartea I din Codul Bursei de Valori București S.A. - operator de piață va avea următorul cuprins:

„ANEXA NR. 7

#### PARAMETRII ȘI CARACTERISTICILE PIEȚELOR UTILIZATE PENTRU TRANZACȚIONAREA ACȚIUNILOR

Parametru/ Piață	REGULAR	ODD-LOT	DEAL	BUY-IN	SELL-OUT
Volum minim admis al unui ordin	Un bloc de tranzacționare	o acțiune	Un bloc de tranzacționare	o acțiune	o acțiune
Bloc de tranzacționare	500 de acțiuni	o acțiune	500 de acțiuni	o acțiune	o acțiune
Variația maximă admisă a prețului	+/-15% față de prețul de referință al ședinței curente	+/-25% față de prețul de referință al ședinței curente	+/-15% față de prețul de referință al ședinței curente	-	-
Valoare minimă admisă a unui ordin de bursă	-	-	700.000 de RON	-	-

Parametru/ Piață	REGULAR	ODD-LOT	DEAL	BUY-IN	SELL-OUT
Preț de referință	Preț de închidere din piața Regular (conform Titlului preliminar)	Preț de închidere din piața Regular (conform Titlului preliminar)	Preț de închidere din piața Regular (conform Titlului preliminar)	Preț de închidere din piața Regular (conform Titlului preliminar)	Preț de închidere din piața Regular (conform Titlului preliminar)
Tipuri de ordine	Ordine limită, ordine la piață (MKT), ordine fără preț, ordine Hidden, ordine având alte tipuri sau caracteristici speciale de execuție, descrise în Manualul de utilizare a sistemului B.V.B.	Ordine limită, care se comportă ca ordine FOK (Fill or Kill) pentru cumpărare, respectiv ca ordine AON (All-or-None) pentru vânzare	Ordine Deal	Ordine limită pentru cumpărare, ordine limită și fără preț pentru vânzare (dacă se utilizează mecanismul de tranzacționare „order-driven”)	Ordine limită pentru vânzare, ordine limită și fără preț pentru cumpărare (dacă se utilizează mecanismul de tranzacționare „order-driven”)
Stări piață	Pre-deschidere, Deschidere, Deschisă, Pre-închisă și Închisă	Deschisă și Închisă	Deschisă și Închisă	Pre-deschidere, Deschidere și Închisă. În cadrul unei ședințe de tranzacționare pot exista mai multe sesiuni succesive de tranzacționare pentru aceeași entitate simbol-piață sau pentru entități diferite	Pre-deschidere, Deschidere și Închisă. În cadrul unei ședințe de tranzacționare pot exista mai multe sesiuni succesive de tranzacționare pentru aceeași entitate simbol-piață sau pentru entități diferite
Prioritate de afișare și execuție ordine	Preț, timp	Preț, timp	-	Preț, timp	Preț, timp

34. Al doilea tabel de la lit. C din Anexa nr.8 din Cartea I din Codul Bursei de Valori București S.A. - operator de piață va avea următorul cuprins:

Parametru/Piață	PRINCIPALĂ	DEAL
Bloc de tranzacționare	1	1
Variație maximă a prețului	+/- 15% față de prețul de referință al ședinței curente	+/- 15% față de prețul de referință al ședinței curente
Valoare minimă admisă a unui ordin/ordin deal	-	700.000 de RON
Preț de referință	Preț de închidere din piața principală (conform Titlului preliminar)	Preț de închidere din piața principală (conform Titlului preliminar)
Tranzacționare pe bază de preț net (opțiune implicită)	Da	Da
Tranzacționare pe bază de preț brut	Termen de valabilitate exclusiv - Day	Termen de valabilitate exclusiv - Day
Tipuri de ordine	Ordine limită, ordine la piață (MKT), ordine fără preț, ordine Hidden	Ordine deal, cotații informative
Stări piață	Deschisă și Închisă	Deschisă și Închisă
Operațiuni de gestionare	Ordine	Cotații informative
Modificare	Da	Nu
Suspendare/Reluare/Retragere	Da	Da
Refuz	Nu	Da
Priorități de afișare și execuție	Preț și timp	-

35. Tabelul de la lit. B din Anexa nr.9 din Cartea I din Codul Bursei de Valori București S.A. - operator de piață va avea următorul cuprins:

Parametri/Piață	PRINCIPALĂ	DEAL
Tranzacționarea titlurilor de stat emise cu discount	Randament	Randament
Tranzacționarea titlurilor de stat emise cu dobândă	Preț net/brut	Preț net/brut
Tranzacționare pe bază de preț net (opțiune implicită)	Dobânda acumulată, prețul brut și valoarea sunt automat actualizate de sistem pentru ordinele care au termenul de valabilitate Open sau Good Till Date	Ordinele deal care au termenul de valabilitate Open sau Good Till Date
Tranzacționare pe bază de preț brut	Ordinele vor avea numai termenul de valabilitate Day	Ordinele deal vor avea termenul de valabilitate Day
Bloc de tranzacționare	1	1
Preț de referință	Conform Titlului preliminar	Conform Titlului preliminar
Tipuri de ordine, cotații, ordine deal	Cotații ferme Ordine	Ordine deal Cotații informative
Participanți/tipuri de ordine, cotații ferme, cotații informative, ordine deal	Market maker - Cotații ferme Toți Participanții - Ordine	Toți Participanții - Cotații informative, Ordine deal
Operații de gestionare	Cotații ferme	Cotații indicative
Modificare	Da	Nu
Suspendare/Reluare/Retragere	Da	Da
Refuz	Nu	Da

## DECIZIA NR. 517 / 01.06.2011

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

**s-a examinat contestația formulată de S.C. BURSA DE VALORI BUCUREȘTI S.A. împotriva Dispunerii de măsuri nr.17/11.11.2009, astfel cum a fost ulterior modificată prin Dispuneri de măsuri nr.1/18.01.2010 și nr.22/23.12.2010.**

Prin adresa înregistrată la C.N.V.M. sub nr.5212/24.02.2011, S.C. BURSA DE VALORI BUCUREȘTI S.A. a formulat contestație împotriva Dispunerii de măsuri nr.17/11.11.2009, solicitând „constatarea nulității absolute și nelegalitatea îngrădirilor capacității de folosință din materia dreptului comercial pe care le conține această Dispunere”.

În fapt, prin Dispunerea de măsuri nr.17/11.11.2009, astfel cum a fost ulterior modificată prin Dispuneri de măsuri nr.1/18.01.2010 și nr.22/23.12.2010, s-au hotărât următoarele:

„**Art. 1.** Persoanele care dețin calitatea de membru în consiliul de administrație al unui intermediar pot deține concomitent și calitatea de membru în consiliul de administrație la cel mult alte două entități autorizate de C.N.V.M.

**Art. 2. (1)** Conducătorii și membrii consiliului de administrație ai unui operator de piață/sistem nu pot fi membri în consiliul de administrație sau conducători ai unui depozitar central ori ai unei case de compensare sau ai Fondului de Compensare a Investitorilor.

(2) Membrii consiliului de administrație al unui operator de piață/sistem nu pot fi membri în consiliul de administrație al unei societăți ale cărei valori mobiliare sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată administrată de operatorul de piață respectiv sau sunt tranzacționate în cadrul sistemului alternativ de tranzacționare administrat de operatorul de sistem respectiv.

**Art. 3. (1)** Membrii consiliului de administrație al unui depozitar central nu pot fi membri în consiliul de administrație al unei societăți ale cărei valori mobiliare sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată sau al unei societăți tranzacționate în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare și care a încheiat contract de registru cu depozitarul în cauză.

(2) Membrii consiliului de administrație al unui depozitar central nu pot fi membri în consiliul de administrație al unei case de compensare.

**Art. 4.** Prevederile art.2 și 3 sunt aplicabile și soților/soțiilor și rudelor până la gradul al doilea inclusiv ai membrilor consiliilor de administrație ale operatorilor de piață, operatorilor de sistem, depozitarilor centrali, caselor de compensare și S.C. Fondul de Compensare a Investitorilor S.A.

**Art. 5. (1)** Entitățile autorizate de C.N.V.M. au obligația să elimine din actele constitutive și, după caz, din regulamentele de organizare și funcționare dispozițiile care prevăd atribuirea de drept a unui loc în consiliul de administrație pentru un anumit acționar sau pentru o anumită entitate și orice dispoziții similare acestora.

(2) Operatorul de piață/sistem are obligația să ia măsurile necesare astfel încât actele constitutive proprii să conțină dispoziții privind evitarea conflictului de interese în cazul în care un membru al consiliului său de administrație este concomitent și membru în consiliul de administrație al altor entități autorizate de C.N.V.M.”

Entitățile autorizate trebuie să se încadreze în prevederile prezentei Dispuneri de măsuri până la data de 31.05.2011.

**În argumentarea contestației formulate, S.C. BVB S.A. a menționat, în esență, următoarele:**

A. Dispunerea de măsuri nr.17/2009 reprezintă un act administrativ normativ din categoria „regulamentelor” deghizat în „dispuneri de măsuri”, o reglementare deghizată a unor cerințe negative pentru autorizarea administratorilor/conducătorilor unor entități, lovită de sancțiunea inexistenței, astfel:

- a) Dispunerea de măsuri nr.17/2009 nu este act administrativ individual; în acest sens, se remarcă faptul că actul contestat exprimă norme cu caracter general și abstract privind limitarea dreptului de a administra sau conduce anumite societăți comerciale și individualizează o sferă generală a destinatarului actului, respectiv membrii Consiliilor de administrație și/sau conducătorii anumitor entități, fără a identifica un anumit subiect de drept, persoană fizică sau juridică, în individualitatea sa;
- b) Dispunerea de măsuri nr.17/2009 este act administrativ cu caracter normativ emis de C.N.V.M. lovit de nulitate absolută în privința speciei sale juridice identificată prin titlu; cum art.7 alin.(3) din Statutul C.N.V.M. statuează explicit și exhaustiv faptul că C.N.V.M. adoptă norme prin regulamente și instrucțiuni, exercitarea de prerogative legislative prin intermediul unui alt act normativ, creat sui generis de către C.N.V.M. și denumit *dispunere de măsuri* și care, cumulativ, are ca obiect statuarea de norme juridice, este lovit de nulitate absolută;
- ierarhia actelor normative și principiile de tehnică legislativă reclamă ca Dispunerea de măsuri nr.17/2009 să aibă același nivel sau un nivel superior Regulamentului C.N.V.M. nr.2/2006, Regulamentului C.N.V.M. nr.32/2006, Regulamentului C.N.V.M. nr.3/2006 și Regulamentului C.N.V.M. nr.13/2005 asupra cărora acționează, prin urmare (i) să fie ea însăși un act normativ de rang II din categoria celor permise de art.7 alin.(3) din Statutul C.N.V.M. și (ii) să fie emisă în aplicarea unor texte de delegare legislativă din Legea nr.297/2004;
- în ceea ce privește producerea de efecte juridice de către un act administrativ normativ, Legea nr.24/2000 privind normele de tehnică legislativă este clară, stabilind pentru astfel de acte, cu titlu de regulă, cerința publicării în Monitorul Oficial al României, Partea I; sancțiunea legală a nepublicării unui astfel de act este aceea a inexistenței actului astfel emis pentru destinatarii actului;
- întrucât Președintele C.N.V.M. nu a emis un ordin de aprobare a Dispunerii de măsuri nr.17/2009, aceasta nu este aptă să producă în materiile reglementate efectele juridice pe care le are în vedere; publicarea în Buletinul C.N.V.M. a Dispunerii de măsuri nr.17/2009 nu este o condiție suficientă sub aspect legal pentru intrarea în vigoare a normelor juridice pe care le conține; nu se poate reține că art.10 lit. a) din Statutul C.N.V.M. proclamă vreo derogare de la regula intrării în vigoare a actelor normative prin publicarea acestora în Monitorul Oficial al României, Partea I;

B. a) actul contestat, prin obiectul reglementat, depășește limitele competențelor legale de legiferare ale C.N.V.M. atribuite de Legea nr.297/2004 și Statutul C.N.V.M. și încalcă principiul legalității actelor administrative normative; Dispunerea de măsuri

nr.17/2009 putea fi întocmită numai pe baza unor acte de nivel superior, atribuite C.N.V.M. spre aplicare, respectiv Legea nr.297/2004 și Statutul C.N.V.M.; în procesul de reglementare, C.N.V.M. nu poate depăși limitele competenței instituite prin aceste două acte normative, nu poate pune în aplicare alte acte normative de rang I (Legea nr.31/1990) și nici nu poate contraveni principiilor și dispozițiilor actelor normative de rang I;

- C.N.V.M. a statuat prin actul contestat incapacității ale persoanelor fizice în privința dreptului acestora de a administra și/sau conduce simultan diverse societăți comerciale pe acțiuni, precum cele din Grupul BVB; aceste îngrădiri nu își găsesc fundament în Legea nr.297/2004; mai mult, acestea vin în contradicție cu prevederile acestei legi care permit oricărei persoane fizice care are calificare și experiență profesională adecvată și este integră, să dobândească calitatea de administrator/conducător al subscrisei sau al oricăreia dintre entități, fără vreo distincție după singularitatea sau eventualul cumul ordinar sau calificat de mandate și fără a atribui către C.N.V.M. vreo prerogativă de a legifera în acest sens;
- în preambulul Disunerii de măsuri nr.17/2009 nu se regăsesc acte normative superioare pe care se întemeiază;
- în materie de capacitate legală a administratorilor/conducătorilor unui operator de piață, C.N.V.M. deține putere legislativă delegată cu conținut explicit și limitat prin art.126 alin.(1) lit. e) din Legea nr.297/2004, anume „condițiile de calificare și experiență profesională ce trebuie îndeplinite de administratori și de personalul cu funcții de conducere din cadrul operatorului de piață”; aceste condiții sunt deja statuate în Regulamentul C.N.V.M. nr.2/2006, în manieră comparabilă cu cele statuate pentru administrarea celorlalte entități reglementate;
- în materia administratorilor/conducătorilor depozitarului central, casei de compensare și a contrapărții centrale, C.N.V.M. are delegată o putere legislativă mai largă, respectiv de a statua și condiții de integritate, dar fără ca C.N.V.M. să dobândească și prerogativa de a institui derogări sau de a adăuga la Legea nr.31/1990 și Legea nr.297/2004;
- având în vedere art.6 din Decretul-lege nr.31/1954, Dispunerea de măsuri nr.17/2009 încalcă și principiul legalității capacității juridice a persoanelor fizice, atât pentru administratorii/conducătorii BVB și ai entităților, cât și pentru soții/rudele acestora; limitele capacității de folosință a persoanelor fizice, inclusiv pentru soții/rudele acestora, pot fi aduse numai prin lege, act asimilat sub aspect constituțional legii sau printr-un act normativ emis în virtutea unei delegări legislative; or, Dispunerea de măsuri nr.17/2009 nu are forță de lege și nu a fost emisă în baza vreunui act cu putere de lege;
- Legea nr.31/1990 permite un cumul de 5 mandate de administrator, cu excepția circumscrisă cazului cumulului nelimitat de mandate pentru administratorul membru în organul de administrare al acționarului care deține mai mult de ¼ din drepturile de vot, cum e cazul BVB și al entităților din Grupul BVB;
- în Legea nr.297/2004 nu se regăsesc norme care să oblige/să permită C.N.V.M. să statueze derogări de la textele precizate din Legea nr.31/1990; or, Dispunerea de măsuri nr.17/2009 statuează în art.1 interdicții de cumul la 3 mandate de administrator;
- prin actul contestat sunt afectate raporturi sau situații juridice născute sub vechea reglementare, dar care nu și-au produs în întregime efectele până la data intrării în vigoare a noii reglementări: existența unor mandate de administrator sau conducător la societăți comerciale din Grupul BVB, dobândite anterior Disunerii de măsuri nr.17/2009 și a căror durată de 4 ani excede proximei adunări generale ordinare a acționarilor referite în art.6 din actul referit;
- Dispunerea de măsuri nr.17/2009 nu răspunde niciunei cerințe de corelare cu ansamblul reglementărilor interne, nu răspunde unui deziderat social, prezent sau de perspectivă, al persoanelor juridice de tipul entităților, nu are o justificare în fapt și în drept a conținutului său și nu răspunde vreunei cerințe de armonizare a legislației naționale cu legislația comunitară și cu tratatele internaționale la care România este parte;
- fiind parte a unui grup de societăți cu interese comune, administrarea stabilă și dezvoltarea societăților din grup se realizează eficient numai în mod coordonat în perimetrul de consolidare;
- actul contestat conține termeni imprecisi: „entități autorizate de C.N.V.M.”, „societăți ale căror valori mobiliare sunt tranzacționate în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare” - deși nu există o clarificare privind natura juridică a Pieței RASDAQ.

**Contestația este nefondată** având în vedere următoarele:

Potrivit Statutului aprobat prin Ordonanța de urgență a Guvernului nr.25/2002, cu modificările și completările ulterioare,

**C.N.V.M. este autoritatea competentă de reglementare** și supraveghere a pieței de capital, piețelor reglementate de mărfuri și instrumente financiare derivate, precum și instituțiilor, instrumentelor și operațiunilor specifice acestora.

În această calitate, C.N.V.M. elaborează și aplică politica pieței de capital și are drept obiective fundamentale, printre altele, *stabilirea și menținerea cadrului necesar dezvoltării piețelor de instrumente financiare, promovarea încrederii în piețele de instrumente financiare și în investițiile în instrumente financiare, asigurarea protecției operatorilor și investitorilor împotriva practicilor neloiale, abuzive și frauduloase, promovarea funcționării corecte și transparente a piețelor de instrumente financiare.*

În vederea îndeplinirii obiectivelor sale privind protecția operatorilor și investitorilor împotriva practicilor neloiale, precum și pentru funcționarea corectă și transparentă a pieței, prevenirea manipulării și evitarea apariției riscului sistemic pe piețele reglementate, C.N.V.M. supraveghează în timp real și periodic instituțiile, operatorii și operațiunile de pe piața de capital și de pe piețele reglementate de mărfuri și instrumente financiare derivate.

În conformitate cu prevederile art.7 alin.(1) din Statut, „în vederea îndeplinirii obiectivelor sale, **C.N.V.M. își exercită prerogativele legale privind reglementarea prin adoptarea de norme, emiterea de acte individuale și DISPUNEREA DE MĂSURI**, după deliberare în ședințe /.../”. În consecință, potrivit legislației specifice privind piața de capital, prerogativa de reglementare a Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare se exercită prin 3 mari pârghii:

- 1) **adoptarea de norme** - procedură realizată, conform alin.(3) al art.7 din Statutul C.N.V.M., prin regulamente și instrucțiuni care sunt puse în aplicare prin ordin al președintelui C.N.V.M.;
- 2) **emiterea de acte administrative individuale** - precum decizii, ordonanțe, atestate și avize (art.9 din Statut); și
- 3) **dispunerea de măsuri**.

În ceea ce privește dispunerile de măsuri adoptate de C.N.V.M., apreciem că acestea prezintă un caracter normativ cu efect tranzitoriu. Tranzitorialitatea dispunerii de măsuri subzistă până la modificarea legislației conform normelor privind tehnica



legislativă, în funcție de cerințele pieței sau a necesității alinierii legislației pieței de capital la standardele Uniunii Europene.

Prin dispunerea de măsuri, C.N.V.M. intervine activ în adoptarea unor măsuri cu aplicabilitate imediată, întrucât o asemenea intervenție este necesară și oportună în considerarea existenței unui dinamism al pieței de capital și în scopul asigurării eficacității acesteia.

**Referitor la aspectele invocate de petentă în legătură cu publicitatea Dispunerii de măsuri nr.17/11.11.2009**, astfel cum a fost modificată și completată prin Dispunerile de măsuri nr.1/18.01.2010 și nr.22/23.12.2010, menționăm următoarele:

în conformitate cu dispozițiile art.7 alin.(10) din Statutul C.N.V.M. aprobat prin Ordonanța de urgență a Guvernului nr.25/2002, astfel cum a fost modificat și completat, „**C.N.V.M. va edita și va publica periodic un buletin, care este publicația oficială a acesteia. Actele publicate în acest buletin sunt opozabile terților.** Buletinul va conține, fără a se limita la acestea:

a) reglementările adoptate de C.N.V.M.;

c) comunicate și acte cu privire la piețele reglementate;

c) interpretarea oficială a reglementărilor proprii care guvernează piețele reglementate și entitățile supravegheate”.

În considerarea textului legal mai sus citat, se poate observa că legislația pieței de capital conține dispoziții exprese privind asigurarea publicității pentru toate tipurile de acte emise de autoritatea în domeniu, care sunt derogatorii de la principiile generale de drept referitoare la condițiile de publicitate.

Este de precizat și faptul că, anterior intrării în vigoare a Dispunerii de măsuri nr.17/11.11.2009, aceasta a fost publicată pe site-ul C.N.V.M. ca proiect, pe o perioadă de 10 zile, pentru a fi supusă atenției și eventualelor modificări și/sau observații din partea tuturor persoanelor interesate. Subliniem faptul că în privința conținutului proiectului Dispunerii de măsuri contestate, au fost consultați și reprezentanții BVB.

C.N.V.M. a hotărât emiterea Dispunerii de măsuri nr.17/2009, cu modificările și completările ulterioare, în scopul eliminării eventualelor situații de conflict de interese care ar putea apărea între entitățile aflate pe piața de capital și a considerat că adoptarea unor asemenea măsuri vin în interesul colectiv al pieței de capital.

Ca urmare a constatărilor făcute din realitatea practică, anumite societăți aflate pe piața de capital se pot afla în conflicte de interese.

Potrivit competențelor sale statutare, autoritatea pieței de capital este chemată să identifice și să prevină, prin reglementări proprii, orice situații de conflicte de interese care se pot ivi între entitățile care funcționează pe piața de capital din România, în scopul asigurării bunei funcționări a acestora.

Instituirea prin Dispunerea de măsuri nr.17/2009 a acestor limitări a avut în vedere:

- eliminarea conflictelor de interese în care s-ar putea afla persoanele din administrarea sau conducerea entităților care au același obiect de activitate sau obiect de activitate similar, în condițiile în care aceste societăți sunt concurente;
- limitarea cazurilor în care persoanele care ar ocupa funcțiile prevăzute în Dispunerea de măsuri nr.17/11.11.2009 ar putea obține informații la care alte entități care operează pe piața de capital nu au acces; prin Dispunerea de măsuri referită, s-a avut în vedere limitarea accesului membrilor consiliului de administrație al unui operator de piață sau al unui depozitar central la informațiile cu caracter confidențial ce ajung la entitățile respective sau care sunt prelucrate de acestea, în scopul evitării producerii unor practici neloiale în dauna investitorilor și a promovării și asigurării funcționării corecte a pieței de capital;
- excluderea posibilității ca persoanele respective să influențeze deciziile consiliului de administrație din care fac parte în favoarea lor; în acest mod este eliminată posibilitatea adoptării de către organele administrative sau de conducere ale unei entități a unor decizii care ar putea fi influențate de politica adoptată la nivelul unei alte entități.

Precizăm că limitările la care face referire Dispunerea de măsuri nr.17/2009 se referă la limitarea posibilității unor persoane de a face parte din componența unor consilii de administrație și nu la limitări în ceea ce privește participația la capitalul social al societăților administrate, sau privitoare la dreptul acționarului majoritar de a numi membri în cadrul consiliilor de administrație al acestora.

Referitor la afirmațiile S.C. BVB S.A. potrivit cărora „actul contestat conține termeni imprecisi: «entități autorizate de C.N.V.M.», «societăți ale căror valori mobiliare sunt tranzacționate în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare» - deși nu există o clarificare privind natura juridică a Pieței RASDAQ”, menționăm următoarele:

În cuprinsul Deciziei C.N.V.M. nr.1985/30.06.2003 (de aprobare a actului adițional de modificare a Statutului S.C. RASDAQ S.R.L. și a actului constitutiv al S.C. Bursa Electronică RASDAQ S.A. în sensul transformării S.C. RASDAQ S.R.L. în S.C. Bursa Electronică RASDAQ S.A. s-a precizat „prezenta decizie nu presupune autorizarea S.C. Bursa Electronică RASDAQ S.A. în calitate de piață reglementată”.

C.N.V.M. a transmis Comisiei Europene lista piețelor reglementate autorizate și a actualizat-o, după caz, fără a cuprinde în această listă și Piața RASDAQ.

Deși C.N.V.M. nu a autorizat Piața RASDAQ ca piață reglementată și nu a aprobat-o ca sistem alternativ de tranzacționare, în conformitate cu prevederile Legii nr.297/2004 privind piața de capital, a emis Avizul nr.43/13.10.2010 în cuprinsul căruia se stipulează: „prevederile art.2 alin.(2) și cele ale art.3 alin.(1) din Dispunerea de măsuri nr.17/11.11.2009, se aplică și pentru membrii consiliilor de administrație ale societăților comerciale ale căror valori mobiliare se tranzacționează pe secțiunea RASDAQ a S.C. BVB S.A.

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

în baza analizei efectuate de către direcția de specialitate din cadrul C.N.V.M. și ca urmare a deliberărilor din ședința din data de 01.06.2011,

**COMISIA NAȚIONALĂ A VALORILOR MOBILIARE a hotărât emiterea următorului act individual:**

#### **DECIZIE**

**Art. 1.** Se respinge contestația formulată de S.C. BURSA DE VALORI BUCUREȘTI S.A. împotriva Dispunerii de măsuri nr.17/11.11.2009, astfel cum a fost ulterior modificată prin Dispunerile de măsuri nr.1/18.01.2010 și nr.22/23.12.2010.

**Art. 2.** Se menține Dispunea de măsuri nr.17/11.11.2009, astfel cum a fost ulterior modificată prin Dispunerile de măsuri nr.1/18.01.2010 și nr.22/23.12.2010, ca temeinică.

PREȘEDINTE,  
Prof. univ. dr. Gabriela ANGHELACHE

#### **DECIZIA NR. 518 / 01.06.2011**

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

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

în temeiul art.1 alin.(3), art.16 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.67 alin.(1), art.68 alin.(2), art.71 și art.72 din Regulamentul nr.32/2006 privind serviciile de investiții financiare,

în conformitate cu prevederile art.2 și art.5, alin.(1) pct.13 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 **CITY INVEST S.A.**, înregistrată la C.N.V.M. cu nr.15024/17.05.2011, completată prin adresele nr.15327/19.05.2011 și nr.16442/27.05.2011,

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

#### **DECIZIE**

**Art. 1.** Se autorizează domnul **Șerbu Dorel** în calitate de reprezentant al Compartimentului de control intern al societății de servicii de investiții financiare CITY INVEST S.A. cu sediul social situat în Galați, str. Tecuci nr.4, bl.V5, mezanin, cam.1, jud. Galați.

**Art. 2.** Se atestă înscrierea domnului **Șerbu Dorel** în Registrul C.N.V.M. cu nr.PFR13RCCI/170494 în calitate de reprezentant al Compartimentului de control intern.

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

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

DIRECTOR GENERAL,  
Radu TOIA

#### **DECIZIA NR. 519 / 01.06.2011**

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

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

în temeiul art.1 alin.(3) și art.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,

având în vedere cererea formulată de societatea de servicii de investiții financiare **CITY INVEST S.A.**, înregistrată la C.N.V.M. cu nr.13270/05.05.2011, completată prin adresele nr.15024/17.05.2011, nr.15327/19.05.2011 și nr.16260/26.05.2011,

Comisia Națională a Valorilor Mobiliare hotărăște emiterea următorului act individual:

#### **DECIZIE**

**Art. 1.** Se autorizează modificarea autorizației de funcționare a societății de servicii de investiții financiare CITY INVEST S.A. cu sediul social situat în Galați, str. Tecuci nr.4, bl.V5, mezanin, cam.1, jud. Galați, ca urmare a modificării componenței Consiliului de Administrație, prin numirea dlui **Gheorghe Chirilă** și a dnei **Tufeanu Irina** în funcția de membri în Consiliul de Administrație în locul dlui **Panaite Valentin** și al dnei **Rădinschi Camelia-Gabriela**, în conformitate cu Hotărârea AGOA nr.1 din data de 18.05.2011.

**Art. 2.** Societatea de servicii de investiții financiare **CITY INVEST S.A.** are obligația de a transmite la C.N.V.M. copia certificatului de înregistrare menționat, în termen de maximum 5 zile de la data înregistrării la oficiul registrului comerțului a modificării intervenite în modul de organizare și funcționare ca urmare a modificării componenței Consiliului de Administrație, precizată la art.1, dar nu mai târziu de 90 de zile de la data autorizației emise de către C.N.V.M.

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

DIRECTOR GENERAL,  
Radu TOIA

#### **DECIZIA NR. 520 / 01.06.2011**

În baza prevederilor art.2, art.7 alin.(1) și (4) și art.9 alin.(1) din Statutul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare aprobat prin Ordonanța de urgență a Guvernului nr.25/2002, aprobată și modificată prin Legea nr.514/2002 și modificat 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 și Decizia nr.1644/15.12.2010,

în baza art.1 alin.(3), art.53 alin.(1) și art.58 alin.(7) din Legea nr.297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare,

în conformitate cu art.27 alin.(1) lit. a) și alin.(2), art.29 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,  
analizând cererea S.A.I. PISCATOR CAPITAL S.A. înregistrată la C.N.V.M. cu nr.11309/20.04.2011 și completată prin  
adresa înregistrată cu nr.15781/23.05.2011,

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

#### DECIZIE

**Art. 1.** Se autorizează modificarea autorizației de funcționare a S.A.I. PISCATOR CAPITAL S.A. ca urmare a majorării capitalului social al societății de la 790.000 de lei la 910.000 lei, în baza Hotărârii Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor din data de 19.04.2011 și în conformitate cu Actul constitutiv al societății, actualizat la data de 19.04.2011.

**Art. 2.** Societatea de administrare a investițiilor are obligația de a transmite la C.N.V.M. copia certificatului de înregistrare menționi, în termen de maximum cinci zile de la data înregistrării la oficiul registrului comerțului a modificărilor în modul de organizare și funcționare ca urmare a modificării capitalului social, 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 ei către S.A.I. PISCATOR CAPITAL S.A. și se publică în Buletinul C.N.V.M., varianta electronică.

DIRECTOR GENERAL,  
Radu TOIA

#### DECIZIA NR. 521 / 02.06.2011

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

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

în temeiul art.1 alin.(3), art.6 și art.9 din Legea nr.297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare,

în conformitate cu prevederile art.3 alin.(1), art.13 alin.(1) lit. e) și art.15 din Regulamentul nr.32/2006,

analizând cererea societății de servicii de investiții financiare EASTERN SECURITIES S.A., înregistrată la C.N.V.M. cu nr.16618/30.05.2011,

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 **EASTERN SECURITIES S.A.** ca urmare a schimbării sediului social din București, Calea Victoriei nr.222, bl.D6, cam.102, sector 1 în București, str. Sevastopol nr.24, et.2, cam.206, sector 1.

**Art. 2.** Societatea de servicii de investiții financiare are obligația de a transmite la C.N.V.M. copia certificatului de înregistrare menționi și a certificatului de înregistrare, 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 schimbării sediului social, dar nu mai târziu de 90 de zile de la data autorizației emise de către C.N.V.M.

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

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

DIRECTOR GENERAL,  
Radu TOIA

#### DECIZIA NR. 522 / 02.06.2011

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

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

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

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

în baza art.6 alin.(1) din Regulamentul C.N.V.M. nr.4/2009 privind Registrul public al C.N.V.M.,

având în vedere cererea societății de servicii de investiții financiare PRIME TRANSACTION S.A. înregistrată la C.N.V.M. cu nr.15590/20.05.2011,

Comisia Națională a Valorilor Mobiliare hotărăște emiterea următorului act individual:

#### DECIZIE

**Art. 1.** Se retrage autorizația de agent pentru servicii de investiții financiare a domnului **OANCĂ ȘTEFAN**, acordată de C.N.V.M. prin Decizia nr.791/31.03.2006, în numele societății de servicii de investiții financiare PRIME TRANSACTION S.A. cu sediul social situat în București, str. Caloian Județul nr.22, sector 3.

**Art. 2.** Se radiază înregistrarea cu nr.PFR02ASIF/170639 care atestă înscrierea în Registrul C.N.V.M. în calitate de agent pentru servicii de investiții financiare a domnului **OANCĂ ȘTEFAN**.

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

DIRECTOR GENERAL,  
Radu TOIA

#### DECIZIE NR. 523 / 02.06.2011

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

conform Deciziei C.N.V.M. nr.1067/18.08.2010 și nr.1644/15.12.2010,

în temeiul art.3 alin.(1) și (2) și ale art.41 alin.(6) din Legea nr.297/2004, cu modificările și completările ulterioare,

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

având în vedere notificarea transmisă C.N.V.M. de către Central Bank of Ireland,

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

#### DECIZIE

**Articol unic.** Se radiază din Registrul C.N.V.M. numărul **PJM01FISMIRL0950**, reprezentând înregistrarea firmei de investiții **ELKSTONE CAPITAL** în calitate de intermediar care prestează servicii de investiții financiare în România în temeiul liberei circulații a serviciilor.

DIRECTOR GENERAL,  
Radu TOIA

#### DECIZIA NR. 524 / 02.06.2011

În baza prevederilor art.2, art.7 alin.(1) și (4) și art.9 alin.(1) din Statutul C.N.V.M. adoptat prin OUG nr.25/2002, aprobat și modificat prin Legea nr.514/2002, cu modificările și completările ulterioare,

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

în conformitate cu prevederile art.1 alin.(3) și art.64 din Legea nr.297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare,

în conformitate cu prevederile art.42 alin.(2) și art.43 alin.(1) din Regulamentul C.N.V.M. nr.15/2004 privind autorizarea și funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a organismelor de plasament colectiv și a depozitarilor,

având în vedere solicitarea STK Financial Societate de Administrare a Investițiilor S.A., înregistrată la C.N.V.M. cu nr.5577/01.03.2011, completată prin adresa înregistrată la C.N.V.M. cu nr.10161/11.04.2011,

în baza analizei efectuate de direcția de specialitate și a deliberărilor purtate în cadrul ședinței din data de 02.06.2011, Comisia Națională a Valorilor Mobiliare a hotărât emiterea următorului act individual:

#### DECIZIE

**Art. 1.** Se autorizează modificările intervenite în cuprinsul reglementărilor interne ale STK Financial Societate de Administrare a Investițiilor S.A., referitoare la conținutul minim al acestora impus de Regulamentul C.N.V.M. nr.15/2004, în forma prevăzută în anexă, parte integrantă a prezentei decizii.

**Art. 2.** Prezenta decizie intră în vigoare la data comunicării acesteia către STK Financial Societate de Administrare a Investițiilor S.A. și se publică în Buletinul C.N.V.M., forma electronică, cu excepția anexei.

PREȘEDINTE,  
Prof. univ. dr. Gabriela ANGHELACHE

#### DECIZIA NR. 525 / 03.06.2011

În conformitate cu prevederile art.2, art.7, art.9 alin.(1) și art.10 din Statutul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare adoptat prin OUG nr.25/2002 aprobată prin Legea nr.514/2002, cu modificările și completările ulterioare,

în temeiul art.234 lit. d) din Legea nr.297/2004, cu modificările și completările ulterioare, precum și a art.87 alin.(4) lit. b) din Regulamentul C.N.V.M. nr.1/2006 privind emitenții și operațiunile cu valori mobiliare,

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

ca urmare a transmiterii de către S.C. AGROMECA OARȚA DE JOS S.A. Maramureș a documentelor referitoare la Hotărârea AGEA din data de 26.08.2008 privind schimbarea formei juridice a societății din S.A. în S.R.L., publicată în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a, nr.6729/26.11.2008 și înregistrată la ORC prin CIM nr.49422/04.11.2008,

ca urmare a „Notei privind retragerea de la tranzacționarea pe piața de capital și radierea din evidența C.N.V.M. a acțiunilor emise de S.C. AGROMECA OARȚA DE JOS S.A. Maramureș”, s-a hotărât emiterea următorului act individual:

#### DECIZIE

**Art. 1.** Se retrag de la tranzacționarea pe piața RASDAQ acțiunile emise de S.C. AGROMECA OARȚA DE JOS S.A. Maramureș (CUI:2236882) începând cu data de 06.06.2011.

DIRECTOR GENERAL,  
Ciprian COPARIU

#### DECIZIA NR. 526 / 03.06.2011

În conformitate cu prevederile art.2, art.7, art.9 alin.(1) și art.10 din Statutul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare adoptat prin OUG nr.25/2002 aprobată prin Legea nr.514/2002, cu modificările și completările ulterioare,

în temeiul art.234 lit. d) din Legea nr.297/2004, cu modificările și completările ulterioare, art.87 alin.(4) lit. b) și art.104 din Regulamentul C.N.V.M. nr.1/2006 privind emitenții și operațiunile cu valori mobiliare,

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

ca urmare a transmiterii de către S.C. AGROMECA OARȚA DE JOS S.A. Maramureș a documentelor referitoare la Hotărârea AGEA din data de 26.08.2008 privind schimbarea formei juridice a societății din S.A. în S.R.L., publicată în

Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a, nr.6729/26.11.2008 și înregistrată la ORC prin CIM nr.49422/04.11.2008, având în vedere Decizia nr.525/03.06.2011 de retragere de la tranzacționare a acțiunilor emise de S.C. AGROMECA OARȚA DE JOS S.A. Maramureș, ca urmare a „Notei privind retragerea de la tranzacționarea pe piața de capital și radierea din evidența C.N.V.M. a acțiunilor emise de S.C. AGROMECA OARȚA DE JOS S.A. Maramureș”, s-a hotărât emiterea următorului act individual:

#### DECIZIE

**Art. 1.** Se radiază din evidența C.N.V.M. acțiunile emise de S.C. AGROMECA OARȚA DE JOS S.A. Maramureș (CUI:2236882) începând cu data de 06.06.2011.

DIRECTOR GENERAL,  
Ciprian COPARIU

#### ATESTAT NR. 62 / 01.06.2011

În baza prevederilor art.7 alin.(1) și (4) și art.9 alin.(3) din Statutul C.N.V.M. adoptat prin OUG nr.25/2002, aprobată prin Legea nr.514/2002, 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.3 alin.(1) din Legea nr.297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare, în conformitate cu prevederile art.7 alin.(1) pct.6, art.18 și art.421<sup>1</sup> din Ordonanța de urgență a Guvernului nr.99/2006 privind instituțiile de credit și adecvarea capitalului, aprobată prin Legea nr.227/2007, în baza prevederilor art.28 și 29 din Regulamentul nr.32/2006 privind serviciile de investiții financiare, în baza prevederilor art.2 și art.5 alin.(1) pct.1 lit. b) din Regulamentul nr.4/2009 privind Registrul public al C.N.V.M., ținând cont de Atestatul C.N.V.M. nr.462/27.06.2006, modificat prin Decizia C.N.V.M. nr.2203/22.08.2006, având în vedere cererea formulată de RAIFFEISEN BANK S.A. prin adresa înregistrată la C.N.V.M. cu nr.11594/22.04.2011, completată prin adresa nr.15873/24.05.2011,

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

#### ATESTAT

**Art. 1.** În baza prezentului atestat, societatea RAIFFEISEN BANK S.A. înregistrată în Registrul public al C.N.V.M. cu nr.PJR01INCR/400009, va putea presta serviciile și activitățile de investiții, respectiv serviciile conexe prevăzute în obiectul de activitate autorizat de B.N.R., corespunzătoare art.7 alin.(1) pct.6 lit. A - e) și lit. B - a), e), f) din Ordonanța de urgență a Guvernului nr.99/2006 privind instituțiile de credit și adecvarea capitalului, aprobată prin Legea nr.227/2007 după cum urmează:

1. servicii și activități de investiții:

e) *consultanța de investiții*

2. servicii conexe:

a) *păstrarea în siguranță și administrarea instrumentelor financiare în contul clienților, inclusiv custodia și servicii în legătură cu acestea, cum ar fi administrarea fondurilor sau garanțiilor;*

e) *cercetare pentru investiții și analiză financiară sau alte forme de recomandare generală referitoare la tranzacțiile cu instrumente financiare;*

f) *servicii în legătură cu subscrierea în baza unui angajament ferm.*

**Art. 2.** RAIFFEISEN BANK S.A. are obligația de a asigura evidențe contabile separate pentru activitatea desfășurată pe piața de capital.

**Art. 3.** Prezentul atestat intră în vigoare la data comunicării acestuia către RAIFFEISEN BANK S.A. și se publică în Buletinul C.N.V.M., forma electronică.

DIRECTOR GENERAL,  
Radu TOIA

#### ATESTAT NR. 63 / 02.06.2011

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.

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)	Orion Capital Managers LLP	PJM01FISMGBR1241	2 Cavendish Square, Londra, W1G 0PD	art.7 alin.(1) pct.6 lit. A-a), d), e), g) și lit. B - c)
2.	Financial Services Authority UK (FSA)	Bivouac Capital LLP	PJM01FISMGBR1242	52 Queen Anne Street, Londra, W1G 8HL	art.7 alin.(1) pct.6 lit. A - a), b), d), e), g) și lit. B - e), g)
3.	Financial Services Authority UK (FSA)	Kerford Investments (UK) Limited	PJM01FISMGBR1243	Suite 8B, Fulham Business Exchange, The Boulevard, Imperial Wharf, 1 Imperial Road, Londra, SW6 2TL	art.7 alin.(1) pct.6 lit. A - a), b), e) și lit. B - d)
4.	Financial Services Authority UK (FSA)	Digi-Capital Limited	PJM01FISMGBR1244	Second Floor, 107 Clifton Street, Clifford Thames House, Londra, EC2A 4LG	art.7 alin.(1) pct.6 lit. A - e) și lit. B - c), e), g)

DIRECTOR GENERAL,  
Radu TOIA

#### ATESTAT NR. 64 / 02.06.2011

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 Cyprus Securities and Exchange Commission (CSEC), Comisia Națională a Valorilor Mobiliare a hotărât emiterea următorului act individual:

#### ATESTAT

**Articol unic.** Se atestă înscrierea în Registrul C.N.V.M. a următoarei firme de investiții autorizată de către Cyprus Securities and Exchange Commission (CSEC), 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.	AFB FX LTD	PJM01FISMCYP1240	6, Maximos Michaelides Street, Maximos Plaza, Block 3, 5th Floor, Office 3501, 3106 Limassol, Cipru	art.7 alin.(1) pct.6 lit. A - a), b), c) și lit. B - a), b), d)

DIRECTOR GENERAL,  
Radu TOIA

#### ATESTAT NR. 65 / 02.06.2011

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

#### ATESTAT

**Articol unic.** Se actualizează serviciile și activitățile de investiții, precum și serviciile conexe prestate de firma de investiții **TFI MARKETS LTD** autorizată de către Cyprus Securities and Exchange Commission (CSEC), înscrisă în Registrul C.N.V.M., 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.	TFI Markets LTD	PJM01FISMCYP1001	178, Athalassas Avenue, Irene Tower 2 Floor, Stravolos, Nicosia, Cipru	art.7 alin.(1) pct.6 lit. A - a), b), c) și lit. B - a), b), d)

DIRECTOR GENERAL,  
Radu TOIA

#### DISPUNEREA DE MĂSURI NR. 7 / 01.06.2011

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 01.06.2011, Comisia Națională a Valorilor Mobiliare dispune:

**Art. 1.** (1) Aplicarea prevederilor art.30 din Regulamentul C.N.V.M. nr.1/2006 privind emitenții și operațiunile cu valori mobiliare, cu modificările și completările ulterioare, se suspendă până la data intrării în vigoare a modificărilor acestui regulament.

(2) O ofertă publică de vânzare poate fi inițiată după cel puțin două zile lucrătoare de la data publicării anunțului prevăzut la art.5 alin.(2) din Regulamentul C.N.V.M. nr.1/2006.

**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](http://www.cnvmr.ro).

PREȘEDINTE,  
Prof. univ. dr. Gabriela ANGHELACHE