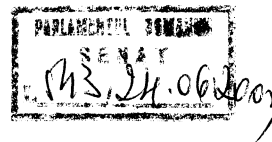


PARLAMENTUL ROMANIEI
SENAT

Comisia pentru buget, finante si banci

XIV/649 / 24.VI.2003



RAPORT

la proiectul de lege pentru aprobarea Ordonanței de urgenta a
Guvernului nr.165/2002 pentru modificarea art. 138 si art. 139 din
Ordonanta de urgenta a Guvernului nr. 28/2002 privind valorile
mobiliare, serviciile de investitii financiare si pietele reglementate

Cu adresa L543/2002, Comisia pentru buget, finante si banci a fost sesizata pentru dezbatere in fond cu proiectul de lege mentionat.

Obiectul de reglementare al proiectului de lege il constituie asigurarea cadrului legal care sa permita derularea ofertelor de preluare in vederea delistarii societatilor detinute public.

In urma dezbatelor in comisie, proiectul de lege a fost amendat prin introducerea unor noi modalitati de determinare a pretului din oferta publica de preluare in vederea inchiderii societatii, care sa tina seama atat de interesele investitorului majoritar cat si de interesele micului investitor, din convergenta carora sa rezulte o piata bine reglementata, iar pretul sa fie transparent, echitabil si corect pentru ambele parti.

Consiliul Legislativ a avizat favorabil proiectul de ordonanta de urgenta.

Comisia juridica a adoptat aviz favorabil, fara amendamente.

Proiectul de lege si amendamentele prezentate au fost adoptate de comisie cu unanimitate de voturi.

Comisia pentru buget, finante si banci, in baza prevederilor art. 89 alin. (1) din Regulamentul Senatului, propune Plenului Senatului dezbaterea si adoptarea proiectului de lege, cu amendamentele prevazute in anexa.

Mentionam ca legea are caracter **organic**, urmand a fi adoptata in conformitate cu art.74 (1) din Constitutie.



Președinte,

Băburei Ștefan

Secretar,
Maria Ciocan

Amendamente

la proiectul de lege pentru aprobarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr.165/2002 pentru modificarea art. 138 și art. 139 din Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 28/2002 privind valorile mobiliare, serviciile de investiții financiare și pietele reglementate

Nr. crt.	Text initial	Text propus de comisie	Motivatie
1.		<p>Amendamentele au fost propuse de urmatorii senatori:</p> <ul style="list-style-type: none">- Constantinescu Dan- Viorel Stefan- Horga Vasile- Maria Ciocan <p>Articol unic: Se aproba Ordonanța de urgență a Guvernului nr.165/2002 pentru modificarea art. 138 și art. 139 din Ordonanța de urgență a Guvernului nr.28/2002 privind valorile mobiliare, serviciile de investiții financiare și pietele reglementate, publicata în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 864 din 29 noiembrie 2002, cu urmatoarele modificari:</p>	

2.	<p>1. Articolul 138 va avea urmatorul cuprins:</p> <p>Art. 138</p> <p>(2) Prețul din oferta publică de preluare propus de inițiator va fi egal cu media aritmetică a prețurilor determinate de un evaluator independent desemnat de acesta, în conformitate cu cel puțin două dintre următoarele metode:</p> <p>a) metoda prețului mediu ponderat de tranzacționare pe piața reglementată, după cum urmează:</p> <ul style="list-style-type: none"> - pentru acțiunile majoritar sau grupul de persoane prevăzut la alin. (1), care la data de 1 decembrie 2002 deține poziția majoritară absolută ce îi conferă mai mult de 90% din drepturile de vot asupra emitentului, se va lua în considerare prețul mediu ponderat de tranzacționare al acțiunilor pe piața reglementată respectivă, calculat pe perioada de 12 luni precedentă datei de 1 decembrie 2002; - pentru acțiunile minoritar sau grupul de persoane prevăzut la alin. (1), care dobândește ulterior datei de 1 decembrie 2002 poziția majoritară absolută ce îi 	<p>La art. I, punctul 1, alineatele (2), (3) și (7) ale art. 138 vor avea următorul cuprins:</p> <p>“(2) Pretul din oferta publica de preluare in vederea inchiderii societatii va fi cel puțin egal cu media aritmetica a prețurilor determinate de un evaluator independent desemnat de acesta, in conformitate cu urmatoarele metode:</p> <p>a) metoda determinarii celei mai mari valori dintre:</p> <p>1. Pretul mediu ponderat de tranzacționare pe piața reglementată calculat pe o perioada de 12 luni precedentă datei de 1 decembrie 2002 pentru emitentii care la acea data detineau pozitia majoritara absoluta ce le conferea mai mult de 90% din drepturile de vot asupra emitentului, respectiv pe o perioada de 12 luni precedentă transmiterii catre CNVM a anuntului prevazut la alin. (4), pentru emitentii care au dobandit aceasta pozitie ulterior datei mentionate. Determinarea pretului</p> <p>Au fost reconsiderate metodele de evaluare astfel incat sa se tina cont si de potentialul societatii si modul său de manifestare in mediul de afaceri, precum si de interesele celor doua parti.</p>
----	---	---

	<p>conferă mai mult de 90% din drepturile de vot asupra emitentului, se va lua în considerare prețul mediu ponderat de tranzacționare al acțiunilor pe piața reglementată respectivă, calculat pe perioada de 12 luni precedentă datei de transmitere către C.N.V.M. a anunțului prevăzut la alin. (4);</p> <p>b) metoda activului net contabil, determinat în conformitate cu Standardele Internaționale de Contabilitate IAS și cu aplicarea corespunzătoare a ordinului ministrului finanțelor publice pentru aprobarea Reglementărilor contabile armonizate cu Directiva a IV-a a Comunităților Economice Europene și cu Standardele Internaționale de Contabilitate, precum și a celorlalte dispoziții legale în domeniu;</p> <p>c) prețul cel mai ridicat plătit pentru acțiunile emitentului de către inițiator, cu condiția ca această achiziție să fi fost efectuată în perioada de 12 luni precedentă lansării ofertei publice de preluare.</p>	<p>mediu ponderat de tranzacționare pe piața reglementată va lua în considerare toate tranzacțiile înregistrate în perioada de referință, inclusiv ofertele publice de vânzare-cumpărare de acțiuni.</p> <p>2. Pretul cel mai ridicat plătit pentru acțiunile emitentului de către inițiator, în perioada de 12 luni precedentă datei de 1 decembrie 2002 pentru emitentii care la acea data detineau poziția majoritară absolută ce le conferea mai mult de 90% din drepturile de vot asupra emitentului, respectiv pe o perioadă de 12 luni precedentă dobândirii poziției majoritare absolute, pentru emitentii ce au dobândit această poziție ulterior datei menționate. Determinarea pretului cel mai ridicat plătit pentru acțiunile emitentului de către inițiator va lua în considerare toate achizițiile prin care inițiatorul a dobândit acțiuni ale emitentului în perioada de referință.</p>
--	---	--

		<p>b) metoda activului net corectat, dupa cum urmeaza:</p> <ol style="list-style-type: none">1. Pentru emitentii care intocmesc situatiile financiare conform Standardelor Internationale de Contabilitate IAS, activul net corectat se va determina pe baza ultimei balante contabile finalizate la data evaluarii, avnd in vedere prevederile IAS si aplicarea corespunzatoare a Ordinului ministrului finantelor publice pentru aprobarea Reglementarilor contabile armonizate cu Directiva a IV-a a Comunitatilor Economice Europene si cu standardele Internationale de contabilitate, precum si a celorlalte dispozitii legale in domeniu;2. Pentru emitentii care nu intocmesc situatiile financiare in conformitate cu IAS, activul net corectat se va determina pe baza ultimei balante contabile finalizate la data evaluarii in conformitate cu standardele adoptate de catre Asociatia Nationala a Evaluatorilor din Romania
--	--	--

	<p>(3) În cazul în care prețul din oferta publică de preluare nu poate fi stabilit ca medie aritmetică a valorilor obținute prin aplicarea a cel puțin două dintre metodele enumerate la alin. (2), prețul se va calcula doar pe baza uneia dintre acestea. În situația în care nu se va putea aplica nici una dintre metodele prevăzute la alin. (2), prețul din ofertă va fi stabilit de evaluatorul independent în conformitate cu standardele internaționale de evaluare.</p>	<p>(ANEVAR) care sunt în concordanță cu standardele europene (EVS) și standardele internaționale de evaluare (IVS) și cu respectarea legislației în vigoare privind reevaluarea imobilizărilor corporale.</p> <p>c) metoda capitalizării veniturilor și a fluxurilor de numerar în conformitate cu standardele adoptate de către Asociația Națională a Evaluatorilor din România (ANEVAR) care sunt în concordanță cu standardele europene (EVS) și cu standardele internaționale de evaluare (IVS).”</p> <p>“(3) În cazul în care prețul din oferta publică de preluare nu poate fi stabilit prin aplicarea metodelor enumerate la alin. (2), prețul din oferta va fi stabilit de evaluatorul independent în conformitate cu standardele de evaluare adoptate de către Asociația Națională a Evaluatorilor din România (ANEVAR);”</p>	<p>S-a stabilit ca în situația în care prețul nu poate fi stabilit prin metodele de la alin. (2), acesta să fie determinat conform standardelor</p>
--	---	---	---

	<p>(7) În cazul în care, în termen de 10 zile de la data publicării anunțului, investitorii care dețin, singuri sau acționând în mod concertat cu alte persoane, cel puțin 75% din restul acțiunilor pentru care se face oferta obligatorie de preluare contestă prețul stabilit, va fi numit un nou evaluator independent angajat de către acești investitori, care va stabili prețul de cumpărare pentru oferta publică de preluare, în conformitate cu metodele prevăzute la alin. (2).</p> <p>Dacă prețul stabilit de noul evaluator este mai mare cu până la 20% față de prețul stabilit de primul evaluator, prețul se va fixa la valoarea dată de media aritmetică a celor două valori. În cazul în care noul preț stabilit este mai mare cu peste 20% față de prețul stabilit de primul evaluator, prețul va fi determinat printr-o nouă expertiză efectuată de un evaluator independent desemnat de comun acord de inițiatorul ofertei și de acționarii contestatari.</p>	<p>“(7) În cazul în care, în termen de 10 zile de la data publicării anunțului, investitorii care dețin, singuri sau acționând în mod concertat cu alte persoane, cel puțin 25% din restul acțiunilor pentru care se face oferta, contesta prețul stabilit, va fi numit un nou evaluator independent angajat de către acestia, care va stabili prețul de cumpărare pentru oferta publică de preluare, în conformitate cu metodele prevăzute la alin. (2).</p> <p>Dacă prețul stabilit de noul evaluator este mai mare cu până la 20% fata de prețul stabilit de primul evaluator, prețul se va fixa la valoarea data de media aritmetica a celor doua valori. In cazul in care noul pret stabilit este mai mare cu peste 20% fata de prețul stabilit de primul evaluator, prețul va fi determinat printr-o noua expertiza efectuata de un evaluator independent, desemnat de comun acord de inițiatorul ofertei si de acționarii contestatari.</p>	<p>ANEVAR.</p> <p>S-a creat posibilitatea ca pretul sa poata fi contestat de un numar mai mic de investitori..</p>
--	--	---	--