

EXPUNERE DE MOTIVE

Ultimele modificări intervenite în legislația privind piața de capital, respectiv modificarea art.138 din O.U.G. nr.28/2002 privind valorile mobiliare, serviciile de investiții financiare și piețele reglementate prin O.U.G. nr.122/2002, au condus la apariția unei situații tranzitorii în ceea ce privește aplicarea dispozițiilor legale privind derularea ofertelor de preluare având ca scop închiderea unei societăți deținute public.

Pentru situațiile în care în cadrul unor societăți deținute public s-a ajuns la o concentrare semnificativă a acțiunilor în lipsa unei oferte publice, cu consecințe asupra capacității acționarilor de a-și vinde liber acțiunile pe o piață reglementată, soluția oferită de O.U.G. nr.28/2002 a fost aceea de a obliga acționarul majoritar să lanseze o ofertă publică de cumpărare a restului de acțiuni rămase pe piață la un preț determinat în raport cu reglementările CNVM.

Modificările și completările aduse de Legea nr.525/2002 art. 138 din O.U.G. nr.28/2002 privind valorile mobiliare, serviciile de investiții financiare și piețele reglementate au propus o cu totul altă abordare privind modul de derulare a acestor oferte și de stabilire a prețului de cumpărare a acțiunilor în acest caz.

Prevederile acestui articol ce stabileau obligația acționarilor cu dețineri majoritare de a derula o ofertă publică de preluare într-un termen strâns , la un preț stabilit după criterii contestate de acești acționari și printr-o procedură contencioasă au dat naștere la numeroase disfuncționalități în ceea ce privește derularea acestor oferte.

Totodată facem precizarea că art.139 a rămas nemodificat în Legea nr.525/2002, iar modificările aduse altor articole ale O.U.G. nr.28/2002, au făcut practic inaplicabil prevederile acestui articol.

Încercările de găsim a unei soluții care să deblocheze situația de impas în care s-a ajuns în urma contestațiilor formulate de Consiliul Investitorilor Străini privind procedura instituită prin modificarea art.138 au condus la emiterea O.U.G. nr.122/2002.

Deși modificarea art.138 prin O.U.G. nr.122/2002 a avut ca scop continuarea derulării în condiții normale a ofertelor publice de preluare, acest lucru nu a fost posibil datorită contestării permanente a criteriilor de stabilire a prețului de acționarii ce dețin cel puțin 5% din restul de acțiuni pentru care se face oferta publică de preluare.

Toate acestea au condus la concluzia că singura modalitate de a interveni rapid și eficient pentru asigurarea unui cadru legal, echitabil care să permită derularea ofertelor de preluare în vederea delistării societăților deținute public fără prejudicierea intereselor acționarilor implicați în aceste operațiuni este modificarea art. 138 și 139 din O.U.G. 28/2002 privind valorile mobiliare, serviciile de investiții financiare și piețele reglementate cu modificările și completările ulterioare în sensul introducerii unor criterii echilibrate în stabilirea unui preț transparent, echitabil și corect.

Adoptarea în regim de urgență a modificărilor prevăzute prin prezenta Ordonanță de urgență s-a justificat prin necesitatea aplanării conflictului de interese între cele două categorii de investitori la un număr semnificativ de societăți comerciale importante pentru economia națională.

Față de cele prezentate mai sus, a fost întocmit proiectul de Lege privind aprobarea Ordonanței de urgență a Guvernului pentru modificarea art.138 și art.139 din Ordonanța de urgență a Guvernului nr.28/2002 privind valorile mobiliare, serviciile de investiții financiare și piețele reglementate, pe care îl supunem Parlamentului spre adoptare.

PRIM MINISTRU

Adrian Năstase



A handwritten signature in black ink, consisting of stylized initials and a checkmark, positioned to the right of the official seal.

ORDONANȚĂ DE URGENȚĂ

pentru modificarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 28/2002 privind valorile mobiliare, serviciile de investiții financiare și piețele reglementate, cu modificările și completările ulterioare

Nr. art. din O.U.G. nr. 28/2002	Textul din Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 28/2002, cu modificările și completările ulterioare	Textul din proiectul de Ordonanță de urgență a Guvernului care este propus de Ministerul Finanțelor Publice și Comisia Națională a Valorilor Mobiliare	Motivele pentru care este propusă modificarea
Art. 138	<p>(1) Acționarul majoritar sau un grup de persoane care acționează în mod concertat și deține o poziție majoritară absolută, care îi conferă mai mult de 90% din drepturile de vot asupra emitentului, are obligația ca în termen de 12 luni de la dobândirea acestei poziții sau, după caz, de la data prevăzută la alin. (2) să facă și să finalizeze o ofertă publică de preluare pentru restul de acțiuni de pe o piață, în vederea transformării acesteia în societate de tip închis, cu menționarea expresă a acestui obiectiv în prospectul ofertei. <i>(se face trimitere la art. 135 alin. 2)</i></p> <p>(2) Prevederile alin. (1) se aplică începând cu data de 1 decembrie 2002. <i>(se transformă în alin. 9)</i></p> <p>(3) Prețul din oferta publică de preluare se publică într-un raport curent cu cel puțin 90 de zile înainte de derularea ofertei și va fi stabilit de un evaluator independent și care va lua în considerare și activul net contabil și alte elemente contabile și de preț care influențează valoarea acțiunilor. <i>(s-a transformat în alin. 2 și s-a modificat modalitatea de stabilirea a prețului din oferta publică)</i></p>	<p>(1) Acționarul majoritar sau un grup de persoane care acționează în mod concertat și care deține o poziție majoritară absolută, care îi conferă mai mult de 90% din drepturile de vot asupra emitentului, <u>dobândita în orice mod altfel decât cele prevăzute la art. 135 alin. (2), are obligația ca în termen de 12 luni de la dobândirea acestei poziții sau, după caz, de la data prevăzută la alin. (9) să facă și să finalizeze o ofertă publică de preluare pentru restul de acțiuni de pe o piață, în vederea transformării acesteia în societate de tip închis, cu menționarea expresă a acestui obiectiv în prospectul de ofertă.</u></p> <p>(2) <u>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:</u></p> <p>a) <u>metoda prețului mediu ponderat de tranzacționare pe piața reglementată după cum urmează:</u></p> <p>- <u>pentru acționarul majoritar sau grupul de</u></p>	<p>Derularea în condiții normale a ofertelor publice de preluare nu este posibilă potrivit legislației actuale datorită contestării permanente a criteriilor de stabilire a prețului de acționarii ce dețin cel puțin 5% din restul de acțiuni pentru care se face oferta publică de preluare.</p> <p>Singura modalitate de a interveni rapid și eficient pentru asigurarea unui cadru legal, echitabil care să permită derularea ofertelor de preluare în vederea delistării societăților deținute public fără prejudicierea intereselor acționarilor implicați în aceste operațiuni este modificarea art. 138 din O.U.G. 28/2002 în sensul introducerii unor criterii echilibrate în stabilirea unui preț transparent, echitabil și corect.</p> <p>Se impune promovarea în regim de urgență a modificărilor propuse prin prezenta Ordonanță de urgență prin necesitatea aplanării conflictului de interese între cele două categorii de investitori la un număr semnificativ de societăți comerciale importante pentru economia națională.</p>

persoane prevăzuți la alineatul (1) care la data de 1 decembrie 2002 deține poziția majoritară absolută ce îi conferea 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 o perioadă de 12 luni precedentă datei de 1 decembrie 2002;

- pentru acționarul majoritar sau grupul de persoane prevăzuți la alin.(1) care dobândesc poziția majoritară absolută conferind mai mult de 90% din drepturile de vot asupra emitentului ulterior datei de 1 decembrie 2002, se va lua în considerare prețul mediu ponderat de tranzacționare al acțiunilor pe piața reglementată respectivă, calculat pe o perioadă de 12 luni precedentă datei de transmitere către CNVM a anunțului prevăzut la alin. (4).

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.

c) prețul cel mai ridicat plătit pentru acțiunile emitentului de către inițiator, cu condiția ca această achiziție să fi fost efectuată într-o perioadă de 12 luni precedentă lansării ofertei publice de preluare.

(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 din 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 din metodele prevăzute la alin. (2) prețul din ofertă va fi stabilit de evaluatorul independent în conformitate cu standardele internaționale de evaluare.

(4) Inițiatorul va face cunoscut prețul propus în oferta publică de preluare prin publicarea unui anunț în două cotidiane de circulație națională cu cel puțin 30 de zile înainte de derularea ofertei. Acest termen va putea fi extins la 90 de zile în situația în care prevederile alin. (7) sunt incidente.


(5) Anunțul va fi transmis la CNVM în vederea avizării cu cel puțin 7 zile lucrătoare înainte de publicarea acestuia.

(6) Acțiunile emise de societățile deținute public, obiect al unei oferte publice obligatorii de preluare efectuate conform prezentului articol vor fi suspendate de la tranzacționare începând cu data publicării anunțului prevăzut la alin. (4) până la data finalizării tuturor operațiunilor legate de derularea și închiderea ofertei publice.

(7) În cazul în care, în termen de 10 zile de la data publicării anunțului, investitorii care dețin, singuri sau acționand în mod concertat cu alte persoane, cel puțin 2/3 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).

(4) În cazul în care, în termen de 10 zile de la data publicării raportului curent, investitorii care dețin cel puțin 5% din acțiunile pentru care se face oferta 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. (s-a transformat în alin. 7 prima teză și s-a modificat cota care trebuie să fie deținută de către acționarii

	<p><i>minoritari</i>)</p> <p>(5) 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 prețul nou stabilit este mai mare cu peste 20% față de prețul stabilit de primul evaluator, prețul va fi determinat printr-o nouă expertiză de un evaluator independent desemnat de comun acord de inițiatorul ofertei și de acționarii contestatari. <i>(s-a transformat în alin. 7 teza a II-a)</i></p> <p>(6) Prevederile alin. (1) nu se aplică societăților comerciale în care statul dobândește sau deține o poziție majoritară absolută, care îi conferă mai mult de 90% din drepturile de vot asupra emitentului. <i>(s-a transformat în alin. 8)</i></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 prețul nou stabilit este mai mare cu peste 20% față de prețul stabilit de primul evaluator, prețul va fi determinat printr-o nouă expertiză de un evaluator independent desemnat de comun acord de inițiatorul ofertei și de acționarii contestatari.</p> <p>(8) Prevederile alin. (1) nu se aplică societăților comerciale în care statul dobândește sau deține o poziție majoritară absolută, care îi conferă mai mult de 90% din drepturile de vot asupra emitentului.</p> <p>(9) Prevederile prezentului articol se aplică începând cu data de 1 decembrie 2002.</p>	
<p>Art. 139</p>	<p>Dacă acționarul care deține 90% din capitalul social al unui emitent vinde în maximum 10 zile lucrătoare de la înregistrare cel puțin 17% din deținere, prevederile art. 138 nu se aplică. <i>(s-a modificat cota cu care trebuie să își reducă participarea la capitalul social)</i></p>	<p>Vanzarea de catre actionarul detinand 90% din capitalul social a unui numar de actiuni care sa reduca participarea sub acest prag in termen de 30 de zile de la momentul dobandirii pozitiei de 90% va duce la inaplicabilitatea art. 138.</p>	<p>Se impune modificarea art. 139 pentru corelarea cu propunerile de modificare a art. 138.</p>

Director general,

Gheorghe Matăș

Matăș 20.11.2007