

8 aprilie 2015

Buletin Legislativ



Piețe de capital

Sumar:

1. **Modificarea Regulamentului nr. 1/2006 privind emitenții și operațiunile cu valori mobiliare**
2. **Modificarea Regulamentului nr. 6/2009 privind exercitarea anumitor drepturi ale acționarilor în cadrul adunărilor generale ale societăților**

Noutățile aduse în materia derulării ofertelor publice, precum și a organizării adunărilor generale ale acționarilor

Regulamentul nr. 3/2015 pentru modificarea și completarea Regulamentului Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 1/2006 privind emitenții și operațiunile cu valori mobiliare și a Regulamentului Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 6/2009 privind exercitarea anumitor drepturi ale acționarilor în cadrul adunărilor generale ale acționarilor societăților comerciale („Regulamentul ASF nr. 3/2015”) a fost publicat în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 206 din 27 martie 2015.

Regulamentul ASF nr. 3/2015 a intrat în vigoare începând cu 27 martie 2015, cu excepția pct. 131 din cadrul Art. I (referitor la punerea la dispoziție/ transmiterea termenilor finali ai ofertei către investitori, ASF) care va intra în vigoare la 1 ianuarie 2016.

Prin intermediul Regulamentului ASF nr. 3/2015 s-au adus modificări atât Regulamentului CNVM nr. 1/2006 privind emitenții și operațiunile cu valori mobiliare („Regulamentul CNVM nr. 1/2006”), cât și Regulamentului CNVM nr. 6/2009 privind exercitarea anumitor

¹ Art. III alin. (1) din Regulamentul ASF nr. 3/2015 face referire în mod eronat la pct. 12; în realitate (astfel cum rezultă și din Directiva 2014/51/UE - care a stat la baza emiterii acestui regulament), norma care va intra în vigoare de la 1 ianuarie 2016 este cea prevăzută de pct. 13 din cadrul art. I al Regulamentului ASF nr. 3/2015. Cel mai probabil, eroarea materială va fi îndreptată cât de curând, pe calea unei erate/rectificări aduse Regulamentului ASF nr. 3/2015.

drepturi ale acționarilor în cadrul adunărilor generale ale societăților comerciale („Regulamentul CNVM nr. 6/2009”).

1. Modificări în ceea ce privește Regulamentul CNVM nr. 1/2006

Cvasi-majoritatea modificărilor aduse Regulamentului CNVM nr. 1/2006 au vizat simplificarea și flexibilizarea procedurii de derulare a ofertelor publice. Printre cele mai importante modificări în această materie, menționăm:

- Eliminarea necesității pregătirii și publicării unui anunț de ofertă pentru ipoteza derulării ofertelor publice de vânzare.
- Eliminarea cerinței privind obținerea aprobării prealabile a ASF cu privire la comunicatele cu caracter publicitar aferente ofertelor publice.
- Reglementarea unui termen maximal (i.e. 5 zile lucrătoare) în care intermediarii sunt obligați să restituie investitorilor sumele aferente subscrierilor valorilor mobiliare ce au făcut obiectul ofertei, pentru ipoteza retragerii subscrierilor efectuate de investitori.
- Majorarea termenului în care ASF este obligat să emită certificatul de înregistrare a valorilor mobiliare (CIVM) (i.e. de la 3 zile lucrătoare la 10 zile calendaristice).

Potrivit Regulamentului ASF nr. 3/2015, chiar și pentru cazul în care emitentul are ca stat de origine România și este listat numai pe o piață reglementată din România, o serie de rapoartări specifice vor trebui totuși realizate, pe lângă limba română, și în limba engleză (e.g. rapoartele privind informațiile privilegiate, rapoartelor privind evenimente apărute în activitatea emitentului, rapoartele privind dividendele etc.).

De asemenea, Regulamentul ASF nr. 3/2015 a suplimentat Regulamentul CNVM nr. 1/2006 cu un nou articol (i.e. art. 106¹), prin care s-a clarificat mecanismul de procesare a plăților reprezentând dividende și/ sau alte sume convenite acționarilor emitenților. Potrivit noii reglementări, plata se va realiza fie prin agentul de plată desemnat - în cazul acționarilor/deținătorilor de valori mobiliare ce nu au deschise conturi la participanți la sistemul de compensare-decontare și registru al depozitarului central, fie prin depozitarul central și participanții la sistem - în cazul acționarilor/deținătorilor de valori mobiliare ce au deschise astfel de conturi.

2. Modificări în ceea ce privește Regulamentul CNVM nr. 6/2009

În esență, modificările aduse Regulamentului CNVM nr. 6/2009 au vizat 2 paliere distincte, anume (a) problematica exercitării votului în cadrul adunărilor generale prin intermediul procurii generale, respectiv (b) problematica identificării reprezentanților legali ai persoanelor juridice care participă în cadrul adunărilor generale.

Prin intermediul Regulamentului ASF nr. 3/2015 au fost aduse clarificări în ce privește posibilitatea exercitării votului pe bază de procură generală, și anume: definirea

conceptului de „procură generală”, reglementarea conținutului obligatoriu al procurilor generale, precum și reglementarea modalităților de transmitere și de revocare a acestora.

Regulamentul ASF nr. 3/2015 a adus clarificări și în ce privește problematica identificării reprezentanților legali ai acționarilor persoane juridice. Pentru a da efect prevederilor art. 111 din Regulamentul CNVM nr. 6/2009 (i.e. potrivit cu care calitatea de reprezentant legal se constată în baza listei acționarilor de la data de referință, primită de la depozitarul central), prin Regulamentul ASF nr. 3/2015 s-a reglementat obligația acționarilor de a înregistra și, după caz, actualiza în sistemul depozitarului central datele lor de identificare, precum și ale reprezentanților legali ai acestora.

Regulamentul ASF nr. 3/2015 a reglementat inclusiv procedura specifică de actualizare a datelor acționarilor/ reprezentanților legali. Potrivit acestui act normativ, dacă nu au fost transmise documente potrivit procedurii de actualizare, se va considera că nu au intervenit modificări în ce privește datele acționarilor/ reprezentanților legali ai acestora.

silvana.ivan@tuca.ro

ciprian.timofte@tuca.ro

Editori

Țuca Zbârcea & Asociații oferă servicii complexe în legătură cu toate aspectele juridice relevante privind piața de capital. Echipa specializată în aspectele legale privind **Piața de capital** include avocați experimentați în problematicile specifice de reglementare ale acestui sector, precum și drept societar, dreptul proprietății intelectuale, concurență, litigii, drept fiscal, publicitate, fuziuni și achiziții, protecția consumatorului și, mai nou, domenii precum insolvență, restructurare, dreptul muncii, restructurarea datoriilor. Țuca Zbârcea & Asociații asigură în principal asistență unora dintre cei mai importanți emitenți de valori mobiliare în ceea ce privește conformitatea cu reglementările naționale sau ale Uniunii Europene, precum și în legătură cu admiterea la tranzacționare pe piața de capital, cu privire la înființarea fondurilor de investiții, dobândirea de participații ale emitenților, pregătirea și derularea de oferte publice, desfășurarea de operațiuni în legătură cu swap-uri, opțiuni și instrumente financiare derivate, punerea în aplicare a mecanismelor anti-preluare, dobândirea de participații calificate în societăți listate, privatizări etc.



Silvana Ivan
Partner
+4 021 204 76 40
silvana.ivan@tuca.ro



Ciprian Timofte
Senior Associate
+4 021 204 88 90
ciprian.timofte@tuca.ro

TUCA ZBARCEA ASOCIATII

Șos. Nicolae Titulescu nr. 4-8
America House, Aripa de Vest, et. 8
Sector 1, 011141, București, România
T + 4 021 204 88 90
F + 4 021 204 88 99
E office@tuca.ro
www.tuca.ro

Acest material informativ are numai un caracter orientativ. Scopul său nu este de a oferi consultanță juridică cu caracter definitiv, care se va solicita conform fiecărei probleme legale în parte. Pentru detalii și clarificări privind oricare dintre subiectele tratate în Buletinul Legislativ, vă rugăm să contactați avocații sus-menționați.