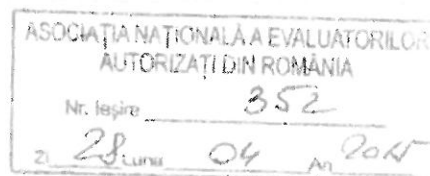


# ASOCIAȚIA NAȚIONALĂ A EVALUATORILOR AUTORIZAȚI DIN ROMÂNIA

Str. Scărlătescu nr. 7 | sector 1 | București  
Tel.: +40(0)21 315 65 64, +40(0)21 315 65 05  
Fax: +40(0)21 311 13 40



Către,

**AUTORITATEA DE SUPRAVEGHERE FINANCIARA**  
**Sectorul Instrumentelor si Investitiilor Financiare**

București, Splaiul Independentei, nr. 15, sector 5, RO-050092

Fax 021.659.60.51 Email [office@asfromania.ro](mailto:office@asfromania.ro)

Domnului MISU NEGRITOIU – Președintele Autorității de Supraveghere Financiară

**Referitor la:** Monitorizarea rapoartelor de evaluare întocmite de către evaluatorii autorizați, membrii ANEVAR, numiți de oficiile registrului comerțului pentru stabilirea pretului acțiunilor care se tranzacționează pe Piața RASDAQ sau pe piața valorilor mobiliare necotate

Stimate Doamnă Președinte,

Va supunem atenției prin prezenta următoarele aspecte referitoare la punerea în aplicare a procedurii reglementată prin *Legea nr. 151/2014 privind clarificarea statutului juridic al acțiunilor care se tranzacționează pe Piața RASDAQ sau pe piața valorilor mobiliare necotate*<sup>1</sup> (**Legea nr. 151/2014**):

1. Prin prevederile art. 2 alin. (1) din *Legea nr. 151/2014* s-a instituit un termen de 120 zile de la data intrării în vigoare (i.e. până la data de 23 februarie 2015) în cadrul căruii adunările generale extraordinare ale acționarilor societăților menționate mai sus să fie convocate și să opteze pentru efectuarea demersurilor legale necesare în vederea admiterii la tranzacționare a acțiunilor emise de societate pe o piață reglementată sau a tranzacționării acestora în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare, în baza prevederilor *Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare (Legea nr. 297/2004)*, urmând ca cererea acestora de admitere a acțiunilor pe o piață reglementată să fie analizată de Autoritatea pentru Supraveghere Financiară (**ASF**) conform art. 7 din *Legea nr. 151/2014*.

Procedura specială edictată prin *Legea nr. 151/2014* în scopul soluționării situației tranzacționării acțiunilor unor societăți pe piața Rasdaq sau pe piața acțiunilor necotate, în lipsa unui cadru legal de funcționare a acestor piețe, a instituit **dreptul acționarilor de a se retrage din societate** în următoarele cazuri speciale:

- (i) adunarea generală a acționarilor convocată nu se desfășoară în cadrul termenului de 120 zile [art. 4 alin. (1) lit. c) din *Legea nr. 151/2014*];
- (ii) adunarea generală a acționarilor convocată în cadrul termenului de 120 zile nu adoptă nicio hotărâre din cauza neîndeplinirii condițiilor legale de cvorum sau prin neîndeplinirea condițiilor legale de majoritate [art. 4 alin. (1) lit. a) și b) din *Legea nr. 151/2014*];

<sup>1</sup> Publicată în Monitorul Oficial al României Partea I nr. 774 din 24 octombrie 2014.

(iii) adunarea generala a actionarilor hotaraste ca societatea sa nu faca demersurile legale necesare in vederea aditerii la tranzactionare a actiunilor emise de societate pe o piata reglementata sau a tranzactionarii acestora in cadrul unui sistem alternativ de tranzactionare [art. 3 alin. (1) din Legea nr. 151/2014];

(iv) ASF nu admite tranzactionarea actiunilor pe piata reglementata, respectiv in cadrul unui sistem alternativ de tranzactionare [art. 7 alin. (3) si (4) din Legea nr. 151/2014].

2. Legea nr. 151/2014 a facut trimitere la conditiile retragerii actionarilor prevazute la art. 134 din *Legea nr. 31/1990, republicată, cu modificările și completările ulterioare* (**Legea nr. 31/1990**), fiind stabilit in mod derogatoriu un termen pentru exercitarea dreptului de retragere de 90 zile de la (i) data expirarii termenului de 120 zile, (ii) data adunarii generale a actionarilor, (iii) data publicarii hotararii adunarii generale a actionarilor, (iv) data publicarii deciziei ASF, dupa cazurile mentionate mai sus.

Conform art. 134 alin. (4) din Legea nr. 31/1990, prețul plătit de societate pentru acțiunile celui ce exercită dreptul de retragere va fi stabilit de un expert autorizat independent, ca valoare medie ce rezultă din aplicarea a cel puțin două **metode de evaluare recunoscute de legislația în vigoare la data evaluării**.

3. Prin Capitolul III din *Regulamentul ASF nr. 17/2014 privind statutul juridic al acțiunilor care se tranzacționează pe Piața RASDAQ sau pe piața valorilor mobiliare necotate*<sup>2</sup> (**Regulamentul ASF nr. 17/2014**) au fost stabilite anumite reguli privind dreptul de retragere al acționarilor. Astfel, conform art. 6 alin. (1) din Regulamentul nr. 17/2014, in vederea stabilirii prețului ce urmează a fi plătit de către societatea ale cărei acțiuni sunt tranzacționate pe Piața RASDAQ pentru acțiunile deținute de acționarii care și-au exercitat dreptul de retragere din societate în situațiile prevăzute de Legea nr. 151/2014, consiliul de administrație/directoratul acesteia a avut obligatia să solicite oficiului registrului comerțului (**ORC**) numirea unui expert autorizat independent în termen de cel mult 5 zile lucrătoare ulterioare primirii de către societate a primei cereri de retragere din societate, care trebuie sa efectueze demersurile necesare în vederea finalizării raportului privind prețul în termen de maximum 30 de zile lucrătoare de la desemnare.

De asemenea, Regulamentul nr. 17/2014 a prevazut in cazul exercitării dreptului de retragere din societate de către acționarii unei societăți ale cărei acțiuni sunt tranzacționate pe Piața RASDAQ, în condițiile Legii nr. 151/2014, obligatia societatii de a transmite rapoarte curente, în termen de cel mult 24 de ore de la (i) inițierea demersurilor la oficiul registrului comerțului în vederea desemnării expertului autorizat independent [art. 8 alin. (1) lit. b)]; (ii) numirea de către ORC a expertului autorizat independent, inculzand numele expertului autorizat independent [art. 8 alin. (1) lit. c)]; (iii) stabilirea de către expertul autorizat independent desemnat de ORC a prețului acțiunilor ce urmează a fi plătit acționarilor care solicită retragerea din societate, inculzand prețul determinat de expertul desemnat pentru o acțiune [art. 8 alin. (1) lit. d)].

4. Din cele 884 societati ale caror actiuni sunt in prezent tranzactionate pe piata Rasdaq, la expirarea termenului de 120 zile instituit de art. 2 alin. (1) din Legea nr. 151/2014 o mare parte din societati s-au aflat in ipotezele exercitarii dreptului de retragere de catre actionari. Prin urmare, conform art. 6 din Regulamentul ASF nr. 17/2014, oficiile registrului comerțului din Romania au primit un numar semnificativ de cereri pentru desemnarea unui expert in vederea stabilirii pretului ce urmeaza a fi platit de societatile ale caror actiuni sunt tranzactionate pe piata Rasdaq, fara precedent in activitatea ORC.

---

<sup>2</sup> <sup>2</sup> Publicat in Monitorul Oficial al Romaniei Partea I nr. 870 din 28 noiembrie 2014.

In vederea punerii in aplicare a art. 6 din Regulamentul ASF nr. 17/2014 si intocmirii unei liste cu experti autorizati independenti, ONRC a stabilit ca numirea expertului autorizat independent se va face dintre membrii Asociatiei Nationale a Evaluatorilor Autorizati din Romania (**ANEVAR** sau **Asociatia**) autorizati pentru activitatea de evaluare de intreprinderi, de fond de comert si alte active necorporale. In mod corespunzator, ORC au solicitat depunerea unor cereri din partea expertilor/evaluatorilor autorizati interesati si abilitati pentru evaluarea actiunilor societatilor tranzactionate pe piata Rasdaq. Urmarea analizarii cererilor astfel depuse, ONRC a nominalizat o serie de evaluatori autorizati, deciziile fiind publicate in Monitorul Oficial al Romaniei.

5. ANEVAR a fost infiintata prin dispozitiile art. 3 alin. (1) din *Ordonanta Guvernului nr. 24/2011 privind unele masuri in domeniul evaluarii bunurilor, aprobata cu modificari prin Legea nr. 99/2013, cu modificarile si completarile ulterioare (O.G. nr. 24/2011)* si este autcritatea competentă care organizează, coordonează și autorizează desfășurarea activității de evaluator autorizat în România.

In conformitate cu prevederile art. 5 alin. (1) lit. d) din O.G. nr. 24/2011 una din atributiile Asociatiei este aceea de a monitoriza aplicarea în desfășurarea activității de evaluare a evaluatorilor autorizati a standardelor de evaluare adoptate de aceasta.

In procesul de stabilire de catre evaluatorii autorizati numiti de ORC a pretului ce urmeaza a fi platit de catre societatea ale carei actiuni sunt tranzactionate pe Piata Rasdaq sau pe piata valorilor mobiliare necotate pentru actiunile detinute de actionarii care si-au exercitat dreptul de retragere in conditiile prevazute de Legea nr. 151/2014 au fost manifestate in spatiul public o serie de nemulțumiri din partea persoanelor interesate cu privire la modul de aplicare a standardelor de evaluare de catre membrii ANEVAR numiti de ORC.

In acest context, va aducem la cunostinta ca la data de 02.04.2015 Consiliul director ANEVAR a adoptat *Hotararea nr. 18/2015 privind unele masuri referitoare la monitorizarea activitatii de evaluare desfasurata de evaluatorii autorizati, numiti de catre Oficiul Registrului Comertului sa stabileasca pretul actiunilor care se tranzactioneaza pe Piata RASDAQ sau pe piata valorilor mobiliare necotate (Hotararea ANEVAR nr. 18/2015)*.

Astfel, Comisia de verificare si monitorizare din cadrul Asociatiei a solicitat evaluatorilor autorizati numiti de ORC sa transmita ANEVAR rapoartele de evaluare realizate in cadrul procesului de punere in aplicare a prevederilor Legii nr. 151/2014.

6. Conform art. 7 din Hotararea ANEVAR nr. 18/2015, evaluatorii autorizati au inaintat Asociatiei copii dupa rapoartele de evaluare depuse la ORC in aplicarea dispozitiilor Legii nr. 151/2014 si Regulamentului ASF nr. 17/2014, care se afla in curs de analiza de catre Comisia de verificare si monitorizare ANEVAR.

Va informam pe aceasta cale ca, in cazul anumitor rapoarte de evaluare din cele mai sus-mentionate care au fost verificate pana in prezent, ANEVAR a identificat unele neconformitati in cadrul rationamentului care a stat la baza stabilirii pretului actiunilor care urmeaza a fi platit de societățile ale căror acțiuni sunt tranzacționate pe Piața RASDAQ sau pe piata valorilor mobiliare necotate actionarilor care si-au exercitat dreptul de retragere, in conditiile Legii nr. 151/2014.

ANEVAR este preocupata de respectarea standardelor de evaluare in cadrul operatiunilor cu valori mobiliare si doreste sa sprijine ASF in exercitarea atributiilor si prerogativelor sale avand ca obiectiv, conform art. 5 lit. a) din *OUG nr. 93/2012 privind înființarea, organizarea și funcționarea Autorității de Supraveghere Financiară*, asigurarea stabilității, competitivității și bunei funcționări a piețelor de instrumente financiare, promovarea încrederii în aceste piețe și în investițiile în

instrumente financiare, precum și asigurarea protecției operatorilor și investitorilor împotriva practicilor neloiale, abuzive și frauduloase.

În situația de față, atribuțiile ANEVAR se limitează la monitorizarea rapoartelor de evaluare întocmite de evaluatorii autorizați în cadrul procesului de punere în aplicare a dispozițiilor Legii nr. 151/2014, instituția dvs. fiind singura autoritate competentă să dispună măsurile legale pentru suspendarea activității de tranzacționare a acțiunilor societăților pe Piața RASDAQ sau pe piața valorilor mobiliare necotate, în cazul în care se constată nereguli în cadrul procesului de retragere a acționarilor.

Având în vedere toate cele de mai sus, vă propunem ca, în situațiile în care în cadrul procedurii de monitorizare și verificare a rapoartelor de evaluare întocmite de evaluatorii autorizați numiți de ORC potrivit Legii nr. 151/2014 și Regulamentului ASF nr. 17/2014 - procedura inițiată din oficiu de ANEVAR conform Hotărârii nr. 18/2015 mai sus menționată și în curs de desfășurare -, Asociația noastră constată existența unor neconformități care ar fi putut influența rezultatul evaluării, să vă înaintăm opinia noastră profesională punctuală pe marginea fiecărui raport de evaluare analizat, pentru ca instituția dvs. să poată dispune cu celeritate măsurile legale care se impun.

Vă rugăm să ne comunicați punctul dvs. de vedere cu privire la oportunitatea propunerii noastre.

*Vă asigurăm, domnule Președinte, de înalta noastră considerație.*

**ASOCIAȚIA NAȚIONALĂ A EVALUATORILOR AUTORIZAȚI DIN ROMÂNIA**

Prin Președinte

Adrian VASCU

