

12 noiembrie 2014

Buletin Legislativ



Piețe de capital

Sumar:

1. Clarificarea statutului juridic al acțiunilor care se tranzacționează pe piața RASDAQ sau pe piața valorilor mobiliare necotate

Clarificarea statutului juridic al acțiunilor care se tranzacționează pe piața RASDAQ sau pe piața valorilor mobiliare necotate

În România, piața RASDAQ/ piața necotate a apărut din motive "istorice", odată cu derularea programelor de privatizare în masă: societățile incluse în acest program erau obligate prin lege să fie listate pe o bursă, astfel încât cea mai mare parte din ele s-au listat pe piața RASDAQ.

Odată cu aderarea României la Uniunea Europeană (UE) a devenit necesară alinierea piețelor de capital locale la standardele UE. Întrucât normele UE relevante (mai exact Directiva 2004/39/CE privind piețele instrumentelor financiare - MiFiD) reglementează doar două tipuri de sisteme de tranzacționare, și anume piețele reglementate și sistemele alternativ de tranzacționare (SAT), iar piața RASDAQ/ piața necotate nu întrunește cerințele pentru a se încadra în vreuna dintre cele două sisteme de tranzacționare reglementate de MiFiD, a fost adoptată Legea nr. 151/2014 privind clarificarea statutului juridic al acțiunilor care se tranzacționează pe Piața RASDAQ sau pe piața valorilor mobiliare necotate („Legea nr. 151/2014”)¹.

Legea nr. 151/2014 prevede că piața RASDAQ/ piața necotate se va desființa de drept în termen de 12 luni de la data intrării sale în vigoare, ceea ce înseamnă că piața RASDAQ

¹ Legea nr. 151/2014 privind clarificarea statutului juridic al acțiunilor care se tranzacționează pe Piața RASDAQ sau pe piața valorilor mobiliare necotate, publicată în Monitorul Oficial nr. 744 din 24.10.2014, Partea I.

și piața necotatelor se vor desființa de drept la 27 octombrie 2015. În acest context, societățile listate pe piața RASDAQ/ piața necotatelor vor trebui să opteze între a se lista pe o piață reglementată sau, după caz, pe un SAT², sau a se transforma în societăți închise (ale căror acțiuni nu sunt admise la tranzacționare).

Decizia cu privire la soarta societăților de pe RASDAQ (și anume dacă acestea se vor lista pe o piață reglementată/ SAT sau dacă, dimpotrivă, vor fi delistate) va fi luată de adunările generale extraordinare (AGEA) ale respectivelor societăți, în baza unei proceduri speciale expres reglementate de Legea nr. 151/2004.

În esență, procedura sus-menționată va presupune parcurgerea următorilor pași:

- Pregătirea de către organul de administrare competent (Consiliul de Administrație sau, după caz, directorat) a unui raport special, ce va cuprinde informații privind cadrul juridic aplicabil tranzacționării acțiunilor pe o piață reglementată/ SAT, precum și o prezentare a piețelor reglementate și a SAT-urilor;
- Convocarea AGEA de către organul corporativ competent, având pe ordinea de zi luarea unei decizii cu privire la soarta societății listate pe piața RASDAQ (listare pe piața reglementată/ SAT sau, după caz, delistare). AGEA va trebui convocată astfel încât ședința AGEA să fie ținută în termen de cel mult 120 de zile de la data intrării în vigoare a Legii nr. 151/2014, așadar cel târziu la data de 22 februarie 2015;
- Efectuarea de către organul de administrare competent a diverselor acțiuni în vederea implementării deciziei AGEA;
- În cazul în care AGEA decide listarea pe o piață reglementată/ SAT, societatea va întocmi un prospect de admitere la tranzacționare, care va trebui transmis ASF în maximum 90 de zile de la data adoptării hotărârii AGEA cu privire la listare. ASF nu va percepe vreun tarif pentru aprobarea prospectului;
- Dacă AGEA a decis delistarea societății, acționarii societăților listate pe piața RASDAQ care nu au votat în favoarea delistării au dreptul de a se retrage din societate. Dreptul de retragere va putea fi exercitat în termen de 90 de zile de la data publicării hotărârii AGEA.

De asemenea, acționarii vor avea dreptul de a se retrage din societate și în următoarele situații:

- AGEA nu se poate ține în mod valabil sau, după caz, nu poate adopta în mod valid decizii, din cauza neîndeplinirii condițiilor legale de cvorum de prezență sau,

² În România există două piețe reglementate (i) Bursa de Valori București, al cărei operator este Bursa de Valori București S.A. (BVB) și (ii) Bursa Monetar-Financiară și de Mărfuri Sibiu, al cărei operator este Bursa Monetar-Financiară și de Mărfuri S.A. (BMFM), respectiv două sisteme alternative de tranzacționare (i) CAN-ATS, al cărei operator este BVB și (ii) "Start Sibex", al cărei operator este BMFM.

după caz, de majoritate - caz în care dreptul de retragere poate fi exercitat în termen de 90 de zile de la data AGEA;

- AGEA nu se desfășoară, din orice alt motiv, în termen de 120 de zile de la data intrării în vigoare a Legii nr. 151/2014 - caz în care dreptul de retragere poate fi exercitat în termen de 90 de zile de la data expirării termenului de 120 de zile;

sau

- ASF respinge cererea de listare a societății pe piața reglementată/ SAT-ul vizat(ă) - caz în care dreptul de retragere poate fi exercitat în termen de 90 de zile de la data publicării deciziei ASF relevante.

Important, potrivit Legii nr. 151/2014 acționarii societăților ale căror acțiuni sunt tranzacționate pe piața acțiunilor necotate nu beneficiază de dreptul de retragere descris mai sus.

Prețul de răscumpărare în caz de retragere va trebui stabilit de către un expert independent și se va calcula ca medie a prețurilor care rezultă prin aplicarea a cel puțin două metode de evaluare prevăzute de legislația în vigoare.

Este de așteptat ca Regulamentul de punere în aplicare a Legii nr. 151/2014, care va trebui adoptat de ASF în termen de 30 de zile de la data intrării în vigoare acestei legi, să stabilească, printre altele, inclusiv detalii/ cerințe speciale) cu privire la stabilirea prețului de răscumpărare (cum ar fi mecanismul de numire a expertului independent, momentul de la care trebuie stabilit prețul, termenul de plată a prețului etc.).

De notat, potrivit Legii nr. 151/2014 omisiunea organului de administrare competent de a convoca AGEA în termenul-limită prescris de lege (în vederea luării adoptării unei decizii privind soarta societății listate pe RASDAQ/ piața necotate) sau, după caz, de a transmite către ASF prospectul de admitere la tranzacționare (în cazul în care AGEA a decis listarea societății pe o piață reglementată/ un SAT) constituie contravenție și se sancționează cu amenda de până la 100.000 lei.

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.