



**NOTĂ PRIVIND AUTORIZAREA SOCIETĂȚII DE ADMINISTRARE PENTRU  
LUAREA DE MĂSURI ÎN VEDEREA DOBÂNDIRII PROPRIILOR ACȚIUNI DE  
CĂTRE SC „FONDUL PROPRIETATEA” SA**

Potrivit art. 31 din Regulamentul C.N.V.M. nr. 4/2010, ” *Ulterior admiterii acțiunilor emise de Fondul Proprietatea la tranzacționare pe piața reglementată, acestea pot fi răscumpărate cu respectarea dispozițiilor legale aplicabile în cazul răscumpărării de acțiuni de către o societate admisă la tranzacționare pe o piață reglementată*”.

Conform prevederilor art. 103<sup>1</sup> din Legea nr. 31/1990, o societate își poate răscumpăra acțiunile după obținerea aprobărilor corporative necesare și cu respectarea anumitor restricții.

În ce privește aprobările corporative necesare, răscumpărarea acțiunilor trebuie aprobată de adunarea generală extraordinară a acționarilor (AGEA) care, cu această ocazie, va trebui să stabilească și următoarele elemente esențiale: (a) numărul maxim de acțiuni ce urmează să fie dobândite; (b) durata pentru care este acordată autorizația și care nu poate depăși 18 luni de la data publicării hotărârii AGEA în Monitorul Oficial; și (c) contravaloarea lor minimă și maximă.

În ce privește restricțiile care trebuie respectate în cazul dobândirii propriilor acțiuni, menționăm (a) valoarea nominală a acțiunilor proprii dobândite de societate, inclusiv a celor aflate deja în portofoliul său, nu poate depăși 10% din capitalul social subscris; (b) dobândirea poate avea ca obiect doar acțiuni integrale liberate; și (c) plata acțiunilor astfel dobândite se poate face numai din profitul distribuibil sau din rezervele disponibile ale societății, înscrise în ultima situație financiară anuală aprobată, cu excepția rezervelor legale.

În plus, trebuie avut în vedere și că, în cazul programelor de răscumpărare de acțiuni de către societățile admise la tranzacționare, emitentul nu poate răscumpăra acțiuni la un preț mai mare decât cel al ultimei operațiuni independente.

Societățile admise la tranzacționare pe o piață reglementată, inclusiv societățile de investiții de tip închis din categoria AOPC-urilor, precum SC „Fondul Proprietatea” SA, au dreptul să își răscumpere acțiunile.

În acest sens, art. 119 alin. (2) din Legea nr. 297/2004 privind piața de capital (Legea nr. 297/2004) prevede că ”*societățile de investiții de tip închis își pot răscumpăra propriile acțiuni, în condițiile prevăzute de Legea nr. 31/1990 și cu respectarea reglementărilor CNVM*”.



## FONDUL PROPRIETATEA

De asemenea, art. 234 din Regulamentul CNVM nr. 15/2004 privind autorizarea și funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a organismelor de plasament colectiv și a depozitarilor prevede că *“Ulterior admiterii acțiunilor societății de investiții de tip închis la tranzacționare pe o piață reglementată, acestea pot fi răscumpărate cu respectarea dispozițiilor legale aplicabile în cazul răscumpărării de acțiuni de către o societate admisă la tranzacționare pe o piață reglementată”*.

Un emitent își poate răscumpăra acțiunile în condiții de siguranță, fără a fi expus riscului de a fi investit pentru tranzacționarea pe baza informațiilor privilegiate sau pentru manipularea pieței în cazul în care dobândirea acțiunilor se face în cadrul programelor de răscumpărare. În cazul în care răscumpărarea acțiunilor se realizează în afara unui program de răscumpărare, este esențial ca emitentul/conducerea emitentului să poată dovedi legitimitatea motivelor răscumpărării.

Potrivit art. 3 din Regulamentul CE nr. 2273/2003, programele de răscumpărare pot avea ca obiectiv doar următoarele:

- (a) reducerea capitalului emitentului;
- (b) să permită emitentului să își onoreze obligațiile derivând din titluri de creanță convertibile și/sau din programele de opțiuni pe acțiuni sau de alte alocări de acțiuni către salariații emitentului și/sau ai unei societăți aflată în relații de afiliere cu emitentul.

În plus, emitentul trebuie să respecte anumite cerințe pe perioada derulării programelor de răscumpărare, cele mai importante fiind legate de prețul de răscumpărare și volumul de acțiuni care pot fi răscumpărate, astfel:

1. emitentul nu poate cumpăra acțiuni la un preț mai mare decât cel al ultimei operațiuni independente,
2. emitentul nu poate cumpăra mai mult de 25% din cantitatea medie zilnică de acțiuni care sunt tranzacționate.

**Ionuț Popescu**  
**Director General – Președinte al Directoratului**

Director Economic, Membru al Directoratului  
Cristian Bușu

Director Juridic – Membru al Directoratului  
Valeria Nistor

