

În atenția Societăților pe Acțiuni!

Comisia Națională a Pieței Financiare vine cu o recapitulare a principalelor aspecte pe care conducerea executivă a unei Societăți pe Acțiuni (S.A.) trebuie să le ia în considerație odată cu sosirea perioadei de raportare.

Încă înainte de adoptarea Regulamentului cu privire la dezvăluirea informației de către emitenții de valori mobiliare (Hotărârea CNPF nr. 7/11 din 12 februarie 2016) toți actorii de pe piață realizau că va avea loc schimbarea modului de raportare a societăților, or aceasta rezulta din ultimele modificări operate la Legea nr. 1134 din 2 aprilie 1997 "Privind societățile pe acțiuni" și Legea nr. 171 din 11 iulie 2012 privind piața de capital, care diversifică gradul de dezvăluire a informațiilor în funcție de tipul S.A., precum:

1. Entități de interes public (EIP);
2. S.A. ale căror valori mobiliare sunt tranzacționate în cadrul unui Sistem Multilateral de Tranzacționare (MTF);
3. S.A., altele decât cele specificate la pct. 1 și 2.

Deși Regulamentul cu privire la dezvăluirea informației (în continuare Regulamentul) nu reprezintă un cadru de reglementare complet nou în domeniu, totuși, acesta a introdus suficiente modificări, cât să solicite efortul de conformare de către conducerea societăților pe acțiuni.

Și în acest context, anul 2017 a fost unul de probă în aplicarea Regulamentului, când CNPF a acordat o perioadă de adaptare, limitându-se, în fond, la monitorizarea acestui proces, fără a recurge la aplicarea măsurilor pecuniare.

Acum, însă, când a trecut un timp suficient pentru ajustare la noul mod de raportare, conducerea executivă ar trebui să conștientizeze consecințele neconformării, iar în contextul creșterii sancțiunilor (majorarea valorii unității convenționale), a crescut și importanța aplicării unor mecanisme organizatorice și, nu în ultimul rând, tehnice pentru asigurarea implementării corecte și complete a cerințelor de raportare.

Astfel, merit să responsabilizeze emitenții în ceea ce privește efortul de conformare cu cerințele de raportare, Codul contravențional al Republicii Moldova (Legea nr. 218-XVI din 24.10.2008), expres specifică în Art. 304 responsabilitatea societăților pentru încălcarea regulilor privind obligațiile de dezvăluire a informației pe piața financiară nebancaară, care constituie amenzi cuprinse între 90 și 150 unități convenționale.

Dar ceea ce preocupă sau ar trebui să preocupe conducerea societăților nu este numai cuantumul amenzi prevăzute de legislație, ci acceptarea faptului că orice companie care tinde spre performanțe trebuie să comunice cu piața, să se promoveze în comunitatea investitorilor și a analiștilor și să asculte cu atenție doleanțele acestora, or rezultatele politicii sale de comunicare se reflectă direct, atât în prețul de piață al acțiunilor sale, cât și în relația directă și senzitivă pe care o dezvoltă cu acționarii săi. Așadar, comunicarea trebuie să fie privită ca o activitate importantă și care va solicita o alocare de resurse, ca orice altă activitate core-business, și care nu mai poate fi considerată o activitate periferică sau auxiliară a activității sale de bază.

Deci, ce ar trebui să cunoască conducerea executivă a unei S.A. despre Regulamentul cu privire la dezvăluirea informației de către emitenții de valori mobiliare?

1. CONTEXTUL LEGISLATIV ȘI PRINCIPIUL TRANSPARENȚEI:

Intrat în vigoare pe 20 mai 2016 și fiind aplicabil din anul 2017, Regulamentul reprezintă un cadru de reglementare ajustat la cerințele Legii privind societățile pe acțiuni și Legea privind piața de capital, din care rezultă stabilirea a 3 niveluri de raportare, în funcție de tipul S.A., astfel precum s-a specificat mai sus.

Pavel Filip: Banca Europeană pentru Reconstrucție și Dezvoltare este interesată de achiziționarea pachetului de acțiuni al Moldova Agroindbank

Declarația a fost făcută de premier în cadrul unui interviu pentru publicația română Libertatea. Potrivit lui, interesul pentru procurarea acțiunilor MAIB a fost expus de reprezentanții BERD în cadrul întrevederilor la Chișinău, care au avut loc acum câteva săptămâni în cadrul vizitei președintelui BERD în Moldova.

Vorbind despre climatul investițional și atractivitatea sistemului bancar pentru investitori, Pavel Filip a subliniat că numirea sa în funcția de prim-ministru a corespuns cu perioada crizei economice din republică, provocată de escrocheria bancară și furtul miliardului. El a accentuat că sistemul bancar a fost destabilizat, iar oamenii au pierdut încrederea. Au fost depuse eforturi considerabile, iar venirea unei bănci mari din România – Banca Transilvania, confirmă că au fost întreprinse măsuri pentru a recăpăta încrederea nu doar a cetățenilor, dar și a investitorilor. Și venirea

Băncii Transilvania, și intențiile BERD de a achiziționa pachetul de acțiuni al MAIB, au fost calificate de premier drept un indice al faptului că „economia Moldovei s-a mișcat, iar eforturile Guvernului nu au fost în zadar”.

Amintim că în februarie curent Moldova Agroindbank a expus spre vânzare 43,1% din acțiunile nou-emise în două pachete unice de 3,53% și 39,58% din acțiuni. Valoarea totală a tranzacției va fi de cel puțin 450 milioane de lei. Aceste pachete de acțiuni au fost anterior blocate de Banca Națională, deoarece proprietarii lor au

Atât cadrul legal, cât și Regulamentul pun un accent deosebit pe dezvăluirea informațiilor de către EIP și societățile admise în cadrul unui MTF. Și aceste cerințe diversificate derivă din standardele de transparență și comunicare, recunoscute în plan mondial, la care companiile listate sau companiile, ale căror valori mobiliare sunt admise pe o piață organizată (precum un MTF), ar trebui să se conformeze.

Notă: În contextul dat, este important de remarcat că, standardele minime ale politicii de dezvăluire a informațiilor (comunicare) ale unei EIP/MTF sunt constituite atât de cerințele de raportare și transparență stabilite prin lege și reglementările CNPF, cât și ale operatorului de piață. Asta înseamnă că o companie listată sau admisă spre tranzacționare în cadrul unui MTF, de rând cu cerințele de comunicare, stabilite de Regulamentul prenotat, trebuie să se conformeze și regulilor operatorului de piață.

Respectiv, urmează a se ține cont că, dacă o EIP este admisă spre tranzacționare pe o piață reglementată (cotarea la bursă) doar la cererea emitentului, atunci conform Regulilor Bursei de Valori a Moldovei (BVM) privind Sistemul Multilateral de Tranzacționare (MTF), aprobate prin Hotărârea CNPF nr. 60/8 din 13.11.2015, admiterea altor emitenți, decât cei de interes public, pe o asemenea piață, poate avea loc atât la cererea emitentului, cât și la cererea unei alte persoane, la inițiativa căreia, valorile mobiliare ale unui emitent, care întrunesc cerințele operatorului de piață, sunt admise spre tranzacționare în cadrul unui MTF.

Deși, la admitere, emitentul urmează a fi informat despre aceasta de către operatorul de sistem (BVM), totuși, societatea ar trebui să verifice periodic (recomandat la începutul fiecărui an financiar) dacă nu se regăsește în lista celor admise spre tranzacționare în cadrul unui MTF, pentru a se asigura dacă nu au devenit incidente cerințele de raportare aplicabile unui asemenea emitent. În acest scop, emitenții pot accesa pagina electronică a BVM: www.moldse.md (rubrica "Emitenți").

2. DEZVĂLUIREA INFORMAȚIILOR ȘI CERINȚELE DE TRANSPARENȚĂ

Ce anume comunică Societățile pe Acțiuni în funcție de tipul lor?

Conform Regulamentului, obligațiile de dezvăluire a informațiilor (raportare) unei EIP sau ale unei entități admise în cadrul unui MTF pot fi împărțite în două mari categorii: (i) raportarea periodică și (ii) raportarea continuă a informațiilor, ambele concepte având ca obiectiv central – asigurarea unui flux corespunzător al informațiilor, necesare fundamentării deciziei de investiție a propriilor acționari, cât și a unor potențiali investitori și, astfel, contribuind la menținerea unei piețe ordonate.

(i) Raportarea periodică cuprinde:

- rapoartele anuale
- rapoartele semestriale

Rapoartele anuale și cele semestriale se întocmesc în conformitate cu prevederile legale incidente, în particular Regulamentul prenotat, un sumar generic al cărora îl puteți regăsi în Tabelul nr. 1.

Raportul anual/semestrial al unei EIP trebuie să cuprindă și publicarea declarațiilor intermediare ale conducerii emitentului (în modul prevăzut în secțiunea 3 și 4, Cap. II din Regulament), precum și mențiuni privind conformarea cu prevederile Codului de Governanță Corporativă. De menționat că EIP care publică rapoarte trimestriale este scutită de obligația de a publica declarațiile intermediare ale conducerii.

Continuare în pag. 4.

Telefonul de încredere

Telefonul de încredere a fost creat în scopul conlucrării mai eficiente cu societatea civilă în direcția prevenirii cauzelor de abuz în serviciu comise anterior sau în prezent de către angajații Comisiei Naționale a Pieței Financiare, precum și de către participanții profesioniști la piața valorilor mobiliare, la piața asigurărilor și sectorul plasamente colective și microfinanțare. Examinarea mesajelor și luarea măsurilor, în conformitate cu Legislația Republicii Moldova, sunt garantate.

Telefonul de încredere: (+373 22) 859-405. E-mail: info@cnpf.md

KFW și DOEN Foundation și-au vândut cotele-părți deținute în ProCredit Bank

Bursa de Valori a Moldovei a înregistrat joi o tranzacție de vânzare-cumpărare a 17,91% din acțiunile băncii comerciale ProCredit Bank.

Surse din cadrul administrației Bursei au relatat pentru INFOTAG că 72 833 acțiuni au fost vândute în urma unei oferte publice pe piața secundară la prețul de 1177,17 lei per acțiune. Suma totală a tranzacției depășește 85,7 mil. lei.

Însă nu este vorba de noi acționari ai băncii comerciale. Pur și simplu, acționarul majoritar – "ProCredit Holding" din Germania, care deține 82,09% din acțiuni, a procurat celelalte 14,1% acțiuni de la Banca Germană pentru Dezvoltare KFW și 3,81% de la fondul olandez. Astfel, "ProCredit Holding" a devenit singurul proprietar al băncii.

ProCredit Bank este o bancă internațională cu 100% capital străin și activează pe piața Moldovei din decembrie 2007. Banca face parte din grupul financiar internațional ProCredit, care își desfășoară activitatea în Estul Europei, în America Latină și în Germania.

INFOTAG

Noua Lege privind organizațiile creditare nebancaare a fost publicată în Monitorul Oficial și va intra în vigoare din 1 octombrie 2018

Scopul documentului, care va înlocui Legea privind organizațiile de microfinanțare, este asigurarea dezvoltării domeniului creditării nebancaare, inclusiv prin intermediul prevenirii riscurilor în cadrul sistemului, precum și extinderea accesului persoanelor fizice și juridice față de sursele de finanțare. Activitățile de împrumut nebancaare includ: emiteria de împrumuturi nebancaare și leasing financiar.

Noua lege va reglementa condițiile de acces la activitățile de creditare nebancaară, statutul juridic și specificul creării și activității instituțiilor de credit nebancaare și asigurarea condițiilor pentru protejarea drepturilor și intereselor legitime ale creditorilor, donatorilor, clienților, precum și fondatorilor, acționarilor și participanților la organizațiile nebancaare de credit.

Amintim că legea prevede majorarea capitalului social minim al OCN de la 100 mii la 300 mii de lei. La data de 1 ianuarie 2020, cuantumul capitalului social urmează a fi de cel puțin 200 mii de lei, iar la 1 ianuarie 2021 – de cel puțin 300 mii de lei. Mai mult, au fost revăzute și condițiile pentru auditul obligatoriu al rapoartelor financiare ale organizațiilor de microfinanțare. Dacă anterior auditul era prevăzută pentru OCN la care activele constituiau la finele anului de raport peste 25 mil. lei, acum acest indice a fost majorat până la 50 mil. lei.

O modificare importantă este și faptul că CNPF va obține funcția de supraveghere a pieței, dar nu doar de monitorizare ca în prezent. În prezent, pe piața din Moldova activează mai bine de 130 de organizații de microfinanțare.

În Moldova a fost constituit oficial Depozitarul central unic al valorilor mobiliare

Potrivit Băncii Naționale, pe 29 martie 2018, a avut loc adunarea de constituire a Depozitarului central unic al valorilor mobiliare (DCU).

În cadrul acesteia, a fost aprobată decizia de înființare a DCU, au fost desemnate organele de conducere și aprobate actele de constituire. Astfel, DCU va fi condus de un comitet executiv compus din trei membri. Totodată, Consiliul de supraveghere al DCU este format din reprezentanți ai Băncii Naționale a Moldovei, Comisiei Naționale a Pieței Financiare, Ministerului Finanțelor și Bursei de Valori a Moldovei.

Viceguvernatorul BNM, Ion Sturzu, a subliniat importanța Depozitarului central în dezvoltarea pieței financiare din Republica Moldova. „DCU va crea noi perspective și posibilități pentru instituțiile financiare bancare și nebancaare, emitenții de instrumente financiare, investitorii străini și autohtoni, și va deveni un mecanism eficient de protecție a drepturilor investitorilor”, a precizat Ion Sturzu.

DCU este creat în baza Legii cu privire la Depozitarul central unic al valorilor mobiliare, adoptată în anul 2016 și va fi singura instituție din Republica Moldova care va desfășura activități de evidență, depozitare și decontare a valorilor mobiliare de stat și corporative.

InfoMarket

CAPITAL Market

Publicație bilingvă a CNPF

INDICE DE ABONAMENT:
Moldpres: 67770. Poșta Moldovei: PM21700
EDITOR: CAPITAL MARKET Î.S.
Nr. de înregistrare:
1003600114204, 27 octombrie 2003
FONDATOR: COMISIA NAȚIONALĂ A PIEȚEI FINANCIARE
CONSILIUL DE ADMINISTRAȚIE:
Președinte: Nina DOSCA,
Elena VASILACHE, Mihai DORUC,
Ramona NECULCEA, Victor MARTÎNENCO.
REDACTOR-ȘEF:
Ghenadie TUDOREANU
Tel.: /373 22/ 229-445
REDACTOR:
Lilia ALCAZĂ
SPECIALIST RELAȚII PUBLICE:
Boris ERUȘEVȘCHI

Recepționarea anunțurilor și rapoartelor anuale: ziarulcm@gmail.com
TEL.: /373 22/ 22-12-87, 22-77-58
FAX: /373 22/ 22-05-03
ADRESA REDACȚIEI:
Str. Vasile Alecsandri, 115
(Colț cu bd. Ștefan cel Mare)

Cod IBAN: MD69VI00022249111050MDL
BC "Victoriabank", SA., fil. 11, Chișinău,
BIC VICBMD2X883

În ziar au fost utilizate știrile agenției «Moldpres» și «InfoMarket»
Articolele marcate cu semnul ■ reprezintă publicitate.
Orice articol publicat în "Capital Market" reflectă punctul de vedere al semnatarului, care nu neapărat coincide cu cel al redacției. Republicarea textelor și imaginilor se permite doar cu acordul scris al publicației.

Tipar: Tipografia "Edit Tipar Grup" SRL

InfoMarket

În atenția Societăților pe Acțiuni!

Continuare din pag. 3.

(ii) Raportarea continuă:

În afară de rapoartele periodice, emitentul, EIP/MTF, are obligația de a furniza, în mod continuu și fără întârziere, în termeni restrânși, specificați de legislație, atât pe calea comunicatelor publice, cât și rapoartelor tipizate prezentate CNPF, a următoarelor informații:

- informația despre evenimentele care afectează activitatea economico-financiară a emitentului;
- dezvăluirea informației privind deținerile importante de acțiuni;
- actele de constituire ale emitentului și orice modificare operată la acestea.

Astfel, potrivit reglementărilor legale incidente, emitentul, EIP/MTF, are obligația să informeze fără întârziere publicul și CNPF (după caz și operatorului de piață), dar fără a depăși termenul de 7 zile de la data producerii, în legătură cu următoarele categorii de evenimente sau circumstanțe – importante:

- a) orice modificare a drepturilor de vot aferente diferitelor categorii de acțiuni emise de emitent și instrumentelor derivate care oferă drepturi asupra acțiunilor;
- b) noile emisiuni de valori mobiliare;
- c) plata dividendelor;
- d) convertirea, fracționarea sau consolidarea valorilor mobiliare din emisiunile anterioare;

Tabul nr.1

Tipul S.A.	Raport anual				Raport semestrial			
	Termen publicare/prezentare CNPF	Mod publicare	Model raport spre publicare	Formular prezentat în exclusivitate CNPF	Termen publicare/prezentare CNPF	Mod publicare	Model raport spre publicare	Formular prezentat în exclusivitate CNPF
1. EIP	Până la 30 aprilie	obligator: MSI* și pe pagina web; opțional: în unul sau în mai multe ziare cu difuzare națională, conform Statutului	Anexa 1 la Regulament Notă: pentru completarea cap. VII din Anexa 1 a se ghida după Anexa 2 la Regulament, cu notificarea sursei publice unde evenimentul a fost dezvăluit complet.	Formularul 1 din Regulament	2 luni după semestru	obligator: MSI* și pe pagina web; opțional: în unul sau în mai multe ziare cu difuzare națională, conform Statutului	Anexa 1 la Regulament Notă: pentru completarea cap. VII din Anexa 1 a se ghida după Anexa 2 din Regulament, cu notificarea sursei publice unde evenimentul a fost dezvăluit complet.	Formularul 2 din Regulament
2. S.A. admise în cadrul MTF	Până la 30 aprilie	- în unul sau mai multe ziare cu difuzare națională, conform Statutului sau – pe pagina web, sau – MSI	Anexa 4 la Regulament Notă: pentru completarea cap. III din Anexa 4 a se ghida de Anexa 2 la Regulament, cu notificarea sursei publice unde evenimentul a fost dezvăluit complet.	Formularul 1 din Regulament	x	x	x	x
3. S.A., altele decât cele de la pct. 1 și 2	Până la 30 aprilie	x	x	Formularul 10 din Regulament	x	x	x	x

* Mecanismul oficial de stocare a informației (MSI), operator al căruia este ziarul „Capital Market” ÎS (cu referință la Hotărârea CNPF nr. 22/8 din 29.04.2015).

Rapoartele periodice ale unei EIP, stocate în cadrul MSI, pot fi accesate de orice persoană interesată la adresa: <https://emitent-msi.market.md/ro/>

Tabul nr.2

Tipul S.A.	Dezvăluirea evenimentelor importante				Dezvăluirea informației privind deținerile importante de acțiuni ¹⁾			
	Termen publicare/prezentare CNPF	Mod publicare	Model raport spre publicare	Formular prezentat în exclusivitate CNPF	Termen publicare	Mod publicare	Model raport spre publicare	Formular prezentat CNPF
1. EIP	7 zile ²⁾ lucrătoare de la data producerii evenimentului	obligator: MSI și pe pagina web; opțional: în unul sau în mai multe ziare cu difuzare națională, conform Statutului	Anexa 2 la Regulament	Formularul 3 și/sau Formularul 4 și/sau Formularul 5 din Regulament, în dependență de evenimentul produs	3 zile lucrătoare din data primirii notificărilor de la acționari	obligator: MSI și pe pagina web; opțional: în unul sau în mai multe ziare cu difuzare națională, conform Statutului	Anexa 3 la Regulament	- Formularul 6 – se prezintă de către acționari în cel mult 4 zile din data dobândirii/instrăinării acțiunilor; - Formularul 7 – se prezintă de persoanele cu funcții de răspundere ale emitentului în cel mult 4 zile din data dobândirii/instrăinării acțiunilor emitentului.
					5 zile lucrătoare din data dobândirii/instrăinării de către emitent a acțiunilor proprii sub limita de 5% sau 10%	obligator: MSI și pe pagina web; opțional: în unul sau în mai multe ziare cu difuzare națională, conform Statutului	Anexa 3 la Regulament	Anexa 3 la Regulament (se prezintă în termen de 15 zile)
2. S.A. admise la MTF	7 zile ³⁾ lucrătoare de la data producerii evenimentului	- în unul sau mai multe ziare cu difuzare națională, conform Statutului sau – pe pagina web, sau – MSI	Anexa 2 la Regulament	Formularul 4 și/sau Formularul 5 și/sau Formularul 8 și/sau Formularul 9 din Regulament, în dependență de evenimentul produs	3 zile lucrătoare din data primirii notificărilor de la acționari	- în unul sau mai multe ziare cu difuzare națională, conform Statutului sau – pe pagina web, sau – MSI	Anexa 3 la Regulament	- Formularul 6 – se prezintă de către acționari în cel mult 4 zile din data dobândirii/instrăinării acțiunilor; - Formularul 7 – se prezintă de persoanele cu funcții de răspundere ale emitentului în cel mult 4 zile din data dobândirii/instrăinării acțiunilor emitentului.
					5 zile lucrătoare din data dobândirii/instrăinării de către emitent a acțiunilor proprii sub limita de 5% sau 10%	- în unul sau mai multe ziare cu difuzare națională, conform Statutului sau – pe pagina web, sau – MSI	Anexa 3 la Regulament	Anexa 3 la Regulament (se prezintă în termen de 15 zile)
3. S.A., altele decât cele de la pct. 1 și 2.	7 zile lucrătoare de la data adoptării deciziei privind încheierea tranzacției sau cu conflict de interese	în organul de presă prevăzut de Statutul societății	informații specificate în art. 83 (2 ⁴⁾ și 86 (1 ¹⁾ a Legii privind S.A.	Copia avizului în organul de presă	x	x	x	x

1) dobândirea/instrăinarea acțiunilor cu drept de vot ale unui emitent care depășește/coboară sub limita de 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 50%, 66%, 75% și 90% și/sau dobândirea/instrăinarea de către emitent a acțiunilor proprii sub limita de 5% sau 10%.

2) în cazul aprobării deciziilor privind încheierea tranzacțiilor de proporții și a tranzacțiilor cu conflict de interese, termenul de plasare pe pagina web al EIP este de 3 zile lucrătoare;

3) Excepție de la termenul indicat și/sau modul de publicare/raportare CNPF sunt instituite pentru următoarele cazuri:

- convertirea, fracționarea sau consolidarea acțiunilor din emisiunile anterioare – se prezintă Comisiei Naționale în termen de 15 zile calendaristice;

- deciziile (i) privind plata dividendelor, precum și (ii) privind încheierea tranzacțiilor de proporții și a tranzacțiilor cu conflict de interese, de către emitenții admiși în cadrul MTF se publică obligator în termen de 7 zile lucrătoare în organul de presă prevăzut de Statutul entității.

informației respective în unul sau în mai multe ziare cu difuzare națională.

La rândul său, conform cerințelor legale, EIP vor asigura, în același mod, și informarea publică cu privire la orice modificări și completări operate la actul de constituire sau Statutul emitentului, în termen de cel mult 15 zile de la data adoptării acestora, iar ulterior, în termen de cel mult 15 zile de la data înregistrării lor la organul de stat abilitat, vor publica și textul integral actualizat al acestor acte.

Mai multe informații, în legătură cu reglementările privind dezvăluirea informațiilor de către Societățile pe acțiuni, se regăsesc aici: <http://www.cnpf.md/md/formspl/>. (Sectorul valorii mobiliare).

IMPORTANT!

Întregul proces de dezvăluire a informațiilor va implica întotdeauna evaluarea informațiilor, care urmează să devină publice și care constituie subiectul cerințelor de raportare, din perspectiva respectării cerințelor Legii nr. 133 din 08.07.2011 privind protecția datelor cu caracter personal.

De asemenea, urmează să se țină cont de faptul că legislația instituie o excepție de la caracterul public al informațiilor, dezvăluite de S.A., în situația în care acestea sunt confidențiale, clasificate sau protejate de un drept de proprietate intelectuală, potrivit legii.

Acest material editorial face parte dintr-o campanie de informare privind aplicarea “Regulamentului cu privire la dezvăluirea informației de către emitenții de valori mobiliare”, realizat de Direcția Generală Emitenți a CNPF.