

S.C. MOLDOVA S.A.

VASLUI

**Raport privind piata reglementata si
sistemul alternativ de tranzactionare**

Cuprins

1. Cadrul juridic

2. Piata reglementata

- a. Cadrul juridic aplicabil tranzactionarii actiunilor pe o piata reglementata
- b. Cadrul juridic aplicabil tranzactionarii actiunilor in cadrul unui sistem alternativ de tranzactionare

3. Sistemul alternativ de tranzactionare

Cadrul juridic

- Legea nr.31/1990 privind societatile comerciale republicata cu modificarile si completarile ulterioare
- Legea nr.297/2004 privind piata de capital modificarile si completarile ulterioare
- Regulamentul CNVM nr.1/2006 privind emitentii si operatiunile cu valori mobiliare modificarile si completarile ulterioare (disponibil pe site-ul www.asfromania.ro)
- Regulamentul CE nr.809/2004 privind implementarea Directivei 2003/71/CE in ceea ce priveste informatiile cuprinse in prospecte, precum si formatul, includerea si publicarea acestor prospecte si diseminarea materialelor publicitare (disponibil pe site-ul www.asfromania.ro)
- Codul BVB – operator de piata (disponibil pe site-ul www.bvb.ro)
- Codul BVB – operator de sistem (disponibil pe site-ul www.bvb.ro)
- Codul Depozitarului Central – (Disponibil pe site-ul www.depozitarulcentral.ro)

Piata reglementata

Piata reglementata la vedere administrata de B.V.B. are urmatoarea structura:

- a) Sector Titluri de Capital;
- b) Sector Titluri de Credit;
- c) Sector Organisme de Plasament Colectiv (OPC);
- d) Sector Produse Structurate;
- e) Sector Alte Instrumente Financiare Internationale

Sectorul Titluri de Capital	Sectorul Titluri de Credit	Sectorul OPC	Sectorul Produse Structurate
Categoria Premium actiuni Categoria Standard actiuni Categoria drepturi; Categoria internationala actiuni Categoria internationala drepturi	Categoria obligatiuni corporative Categoria obligatiuni municipale Categoria titluri de stat Categoria internationala obligatiuni Categoria alte titluri de credit	Categoria actiuni Categoria unitati de fond. Categoria Internationala OPCVM tranzactionabile. Categoria Locala OPCVM tranzactionabile.	Categoria certificate; Categoria warrante; Categoria alte tipuri de Produse Structurate.
			Sectorul Alte Instrumente Financiare Internationale
			Categoria A – instrumente financiare asimilabile titlurilor de capital, Categoria B – instrumente financiare asimilabile titlurilor de creanta.

Nota: Sursele informatiilor prezentate este : [Cod BVB Operator de piata \(actualizat la data de 29 oct. 2014\)](#)

Cadrul juridic aplicabil tranzactionarii actiunilor pe o piata reglementata

Admiterea la tranzactionare in cadrul pietei reglementate din cadrul B.V.B.

Cerinte pentru admiterea in Categoria Premium actiuni

Actiunile care fac obiectul admiterii la tranzactionare in Categoria Premium actiuni trebuie:

- a) sa fie inregistrate la A.S.F.;
- b) sa fie liber transferabile, platite integral, emise in forma dematerializata si evidentiata prin inscriere in cont;
- c) sa fie din aceeasi clasa, iar valoarea free-float-ului sa fie de cel putin 40 milioane Euro.

Emitentul care solicita admiterea actiunilor la tranzactionare in Categoria Premium actiuni trebuie sa respecte urmatoarele obligatii - cerinte generale:

- a) sa fie o societate care a incheiat o oferta publica de vanzare de actiuni, in vederea admiterii la tranzactionare, in baza unui prospect de oferta aprobat de A.S.F. sau care are aprobat de catre A.S.F. un prospect intocmit in vederea admiterii la tranzactionare;
- b) sa indeplineasca conditiile prevazute in Legea 297/2004 la art. 213, alin. 1, lit. a) si c);
- c) sa depuna la B.V.B., prin intermediul Societatii initiatore, toate documentele solicitate de B.V.B.;
- d) sa plateasca tarifele datorate B.V.B. in conformitate cu regulile acesteia si sa nu aiba datorii fata de B.V.B.
- e) sa desemneze doua persoane care vor mentine legatura permanenta cu B.V.B.;
- f) sa adere la conditiile si termenii Angajamentului de admitere si mentinere la tranzactionare a actiunilor;

Nota: Sursele informatiilor prezentate este : [Cod BVB Operator de piata \(actualizat la data de 29 oct. 2014\)](#)

Cadrul juridic aplicabil tranzactionarii actiunilor pe o piata reglementata

Admiterea la tranzactionare in cadrul pietei reglementate din cadrul B.V.B.

Cerinte pentru admiterea in Categoria Standard actiuni

Actiunile care fac obiectul admiterii la tranzactionare in Categoria Standard actiuni trebuie:

- a) sa fie inregistrate la A.S.F.;
- b) sa fie liber transferabile, platite integral, emise in forma dematerializata si evidentiata prin inscriere in cont;
- c) sa fie din aceeasi clasa, iar nivelul free-float-ului sa fie de cel putin 25%.

Conditia privind free-float-ul nu se impune daca B.V.B. considera ca este asigurata functionarea normala a pietei, cu un procent mai mic al free-float-ului, sau daca actiunile sunt distribuite publicului prin intermediul tranzactiilor realizate prin B.V.B.

Emitentul actiunilor admise la tranzactionare in Categoria Standard actiuni trebuie:

- a) sa respecte cumulativ obligatiile - cerintele generale
 - sa fie o societate care a incheiat o oferta publica de vanzare de actiuni, in vederea admiterii la tranzactionare, in baza unui prospect de oferta aprobat de A.S.F. sau care are aprobat de catre A.S.F. un prospect intocmit in vederea admiterii la tranzactionare;
 - sa indeplineasca conditiile prevazute in Legea 297/2004 la art. 213, alin. 1, lit. a) si c);
 - sa depuna la B.V.B., prin intermediul Societatii initiatore, toate documentele solicitate de B.V.B.;
 - sa plateasca tarifele datorate B.V.B. in conformitate cu regulile acesteia si sa nu aiba datorii fata de B.V.B.
 - sa desemneze doua persoane care vor mentine legatura permanenta cu B.V.B.;
 - sa adere la conditiile si termenii Angajamentului de admitere si mentinere la tranzactionare a actiunilor;
- b) sa indeplineasca una din urmatoarele conditii alternative:
 - b1)** valoarea capitalurilor proprii din ultimul exercitiu financiar sa fie de cel putin echivalentul in lei a 1 milion EURO, calculat la cursul de referinta al B.N.R. din data inregistrarii la B.V.B. a cererii de admitere la tranzactionare;
 - b2)** capitalizarea anticipata sa fie de cel putin echivalentul in lei a 1 milion EURO.

Nota: Sursele informatiilor prezentate este : [Cod BVB Operator de piata \(actualizat la data de 29 oct. 2014\)](#)

Cadrul juridic aplicabil tranzactionarii actiunilor pe o piata reglementata

Obligatii de raportare

Obligatiile cu caracter general ale Emitentilor

- Emitentul va inainta B.V.B. toate informatiile/documentele pe care aceasta le considera necesare in vederea asigurarii protectiei investitorilor si unei functionari ordonate a pietei.
- Emitentul va realiza furnizarea informatiilor in cel mai scurt timp posibil, in asa fel incat sa asigure accesul echitabil al investitorilor la informatiile necesare fundamentarii deciziei de a investi.
- Emitentul va respecta atat cerintele de raportare stabilite prin reglementarile emise de catre C.N.V.M. in vigoare cat si pe cele stabilite prin prezentul Capitol si prin Angajamentul de admitere si mentinere la tranzactionare.
- Emitentul va transmite B.V.B. rapoarte trimestriale, semestriale, anuale precum si orice alte rapoarte solicitate in mod periodic de catre B.V.B.
- Toti emitentii ale caror actiuni sunt admise la tranzactionare pe piata reglementata au obligatia de a respecta prevederile Codului de Guvernanta Corporativa al B.V.B..

Nota: Sursele informatiilor prezentate este : [Cod BVB Operator de piata \(actualizat la data de 29 oct. 2014\)](#)

Cadrul juridic aplicabil tranzactionarii actiunilor pe o piata reglementata

Obligatii de raportare

Furnizarea periodica a informatiilor

- Calendarul financiar care va contine datele calendaristice sau perioadele de timp stabilite pentru:
 - a) transmiterea/publicarea rezultatelor financiare anuale preliminare;
 - b) A.G.A. care va aproba situatiile financiare anuale;
 - c) transmiterea/publicarea raportului anual, semestrial si trimestrial (I si III)/situatiilor fianciare anuale, semestriale si trimestriale;
 - d) intalnirile cu presa, analistii financiari, consultantii de investitii, intermediarii si investitorii pentru prezentarea rezultatelor financiare, dupa caz;
- Emitentul va transmite B.V.B., in termen de cel mult 120 de zile de la incheierea perioadei de raportare, Raportul Anual intocmit in conformitate cu reglementarile in materie emise de catre C.N.V.M.
- Emitentul va transmite B.V.B., in termen de cel mult 45 de zile de la incheierea perioadei de raportare, Raportul Semestrial intocmit in conformitate cu reglementarile in materie emise de catre C.N.V.M.
- Emitentul va transmite B.V.B., in termen de cel mult 45 de zile de la incheierea perioadei de raportare, Raportul Trimestrial pentru primul si cel de al III-lea trimestru, intocmit in conformitate cu reglementarile in materie emise de catre C.N.V.M. Acest raport va cuprinde toate documentele de raportare prevazute in reglementarile C.N.V.M. si in mod suplimentar bilantul contabil, precum si notele explicative elaborate in conformitate cu reglementarile aplicabile.
- Emitentul va transmite rapoartele subiect al furnizarii periodice a informatiei dupa inchiderea sedintei de tranzactionare, si cu cel putin 90 minute inaintea inceperii sedintei de tranzactionare

Nota: Sursele informatiilor prezentate este : [Cod BVB Operator de piata \(actualizat la data de 29 oct. 2014\)](#)

Cadrul juridic aplicabil tranzactionarii actiunilor pe o piata reglementata

Obligatii de raportare

Furnizarea continua a informatiilor

Furnizarea continua a informatiei se refera, fara ca enumerarea sa fie limitativa, la urmatoarele:

- a)** informatiile privilegiate prevazute la art. 226 alin. 1 din Legea 297/2004, precum si in reglementarile C.N.V.M./A.S.F. incidente;
- b)** informatiile prevazute la art. 224 alin. 5 din Legea 297/2004, precum si in reglementarile C.N.V.M. /A.S.F. incidente;
- b1)** informatii detaliate cu privire la orice situatie de nerespectare a prevederilor Codului de Guvernanta Corporativa al B.V.B., conform prevederilor art. 871 alin. (2).
- c)** aparitia oricarui factor de natura financiara, organizational, legal, de mediu sau alt factor natural care ar putea afecta semnificativ functionarea sau activitatea unui Emitent, pozitia financiara sau profitul/pierderea exercitiului financiar;
- d)** orice modificare a obiectivelor sau a strategiei de afaceri, ale planurilor de investitii sau a obiectivelor de dezvoltare care ar putea influenta semnificativ functionarea sau activitatea Emitentului;
- e)** orice actiune introdusa in justitie impotriva unei hotarari A.G.A./C.A./C.S./directorat, respectiv opozitie inregistrata la O.R.C.;
- f)** orice diviziune, consolidare, reclasificare a valorilor mobiliare sau orice schimbare referitoare la drepturile legate de valorile mobiliare/instrumentele financiare emise;
- g)** orice decizie referitoare la o noua emisiune de instrumente financiare;
- h)** orice decizie de schimbare a persoanelor membre ale organelor de conducere, control sau supraveghere ale Emitentului;

Nota: Sursele informatiilor prezentate este : [Cod BVB Operator de piata \(actualizat la data de 29 oct. 2014\)](#)

Cadrul juridic aplicabil tranzactionarii actiunilor pe o piata reglementata

Obligatii de raportare

Furnizarea continua a informatiilor

- i) orice hotarare judecatoreasca cu privire la inghetarea conturilor Emitentului, la initierea procesului de reorganizare judiciara, de lichidare sau faliment, sau orice act al unei autoritati publice care ar avea o influenta majora asupra activitatii Emitentului;
- j) orice actiune in justitie impotriva Emitentului sau a persoanelor implicate, care ar putea influenta pretul sau decizia de a investi in instrumentele financiare ale respectivului Emitent;
- k) orice schimbare semnificativa in structura personalului si orice conflict major de munca;
- l) situatiile de neplata, legate de finantari sau alte contracte sau intelegeri, care pot sau nu reprezenta sursa unui potential conflict;
- m) revocarea sau anularea liniilor de credit acordate de una sau mai multe banci;
- n) initierea procedurii de insolventa a principalilor debitori;
- o) primirea unor oferte de cumparare pentru activele importante/semnificative din patrimoniu;
- p) noi licente, patente, brevete de inventii obtinute;
- q) modificari ale profitului/pierderii previzionate;
- r) sinteza comentariilor, interviurilor persoanelor membre ale organelor de conducere, de control sau de supraveghere ale Emitentului privind previziuni si obiective cantitative referitoare la activitatea desfasurata;
- s) orice alte acte sau fapte ce pot completa cazurile enumerate anterior si care pot avea ca efect influentarea pretului sau a deciziei de a investi in respectivele instrumente financiare ale Emitentului

Nota: Sursele informatiilor prezentate este : [Cod BVB Operator de piata \(actualizat la data de 29 oct. 2014\)](#)

Sistemul alternativ de tranzactionare

ATS - va suferii o remodelare si relansare a acestui sistem alternativ de tranzactionare care va purta denumirea comerciala de "AeRO".

- "AeRO" va fi o piata atractiva pentru investitii si plasamente private de tip "early stage " sau pre-IPO in intreprinderi mici si mijlocii si start-up-uri.

Cea mai importanta cerinta introdusa este rolul de **Consultant Autorizat**.

Consultant Autorizat are rolul:

1. Pentru listarea pe AeRO

- a) Sa intreprinda un proces de analiza (due diligence) al emitentului;
- b) Sa transmita BVB o declaratie prin care sa confirme faptul ca respectiva companie este corespunzatoare din punct de vedere al admiterii la tranzactionare pe AeRO, ca documentatia a fost realizata in conformitate cu cerintele BVB si ca informatiile furnizate reflecta cu acuratete si complet faptele si situatia emitentului ;
- c) Sa sprijine emitentul in vederea redactarii "Documentului de Presentare" si a pregatirii documentatiei cerute pentru listare;
- d) Sa includa in Documentul de Presentare informatiile relevante corespunzatoare operatiunilor aferente oferirii de valori mobiliare ale emitentului efectuate in ultimele 12 luni;
- e) Sa asiste emitentul in vederea evaluarii capitalizarii anticipate fie pe baza unui plasament privat anterior sau IPO fie pe baza unui istoric de tranzactionare pe o alta platforma de tranzactionare; in absenta acestora, se va baza pe o evaluare efectuata de catre Consultantul Autorizat impreuna cu emitentul, cu o justificare adecvata, considerata acceptabila de catre BVB;
- f) Sa sprijine emitentul in activitatile sale in relatia cu BVB, ASF si Depozitarul Central, in vederea intocmirii documentatiei necesare listarii pe AeRO;
- g) Sa ajute compania pentru a selecta un potential market maker si alti consultanti, daca va fi necesar;
- h) Sa sprijine emitentul in efectuarea prezentarii in cadrul sedintei Comisiei de Admitere la Tranzactionare a BVB

Nota: Sursele informatiilor prezentate este : [Codul Bursei de Valori Bucuresti SA Operator de Sistem \(actualizat cu decizie A.S.F. nr. 1976 / 10 decembrie 2014\)](#)

Sistemul alternativ de tranzactionare

2. Pentru accesul la finantare

- a) Sa sprijine emitentul in structurarea necesitatilor de finantare pentru dezvoltare si identificarea potentialilor investitori interesati;
- b) Sa sprijine emitentul in selectarea unei firme de investitii daca va fi cazul;
- c) Sa lucreze in stransa legatura cu emitentul si o firma de investitii (daca va fi cazul) in vederea pregatirii si desfasurarii oferirii de valori mobiliare catre potentiali investitori, in conformitate cu necesitatile emitentului si sa asiste emitentul pentru a desfasura activitatile necesare in vederea inregistrarii majorarii de capital si listarea pe AeRO a noilor actiuni emise;
- d) Consultantul Autorizat va fi responsabil, solidar cu emitentul, pentru acuratetea informatiilor continute in documentele de oferta;
- e) Pentru finantarea inainte de admiterea la tranzactionare, Consultantul Autorizat va fi, de asemenea, responsabil pentru consistenta informatiilor continute in documentele de oferta si Documentul de Presentare.

Obligatiile Emitentiilor in legatura cu Consultantul Autorizat

- a) Societatea care solicita admiterea pe AeRO trebuie sa fie asistata de un Consultant Autorizat in cursul procedurii de admitere si de asemenea, dupa admitere, pentru cel putin 12 luni sau mai mult daca BVB va considera necesar;
- b) BVB va putea reduce aceasta perioada, la cererea emitentului;
- c) Emitentul va furniza Consultantului sau Autorizat orice alta informatie pe care acesta o solicita in mod rezonabil ori este necesara in vederea indeplinirii responsabilitatilor sale.

Nota: Sursele informatiilor prezentate este : [Codul Bursii de Valori Bucuresti SA Operator de Sistem \(actualizat cu decizie A.S.F. nr. 1976 / 10 decembrie 2014\)](#)

Sistemul alternativ de tranzactionare

ATS are urmatoarea structura :

1. Sectiunea Instrumente financiare listate pe ATS
 - a) Sector Titluri de Capital
 - i. Categoria actiuni
 - ii. Categoria drepturi
 - b) Sector Titluri de Credit (obligațiuni)
 - c) Sector Titluri de Participare la Organisme de Plasament Colectiv (OPC)
 - i. actiuni
 - ii. unitati de fond
2. Sectiunea instrumente financiare listate pe AeRO dedicata companiilor care parcurg procedura de admitere la tranzactionare si se angajeaza sa respecte obligatiile de raportare periodica si continua prevazute in prezentul Cod si in reglementarile C.N.V.M./A.S.F. Incidente.

Admiterea la tranzactionare in cadrul unui sistem alternativ de tranzactionare din cadrul B.V.B.

Pentru admiterea actiunilor trebuie indeplinite cumulativ urmatoarele cerinte:

a) referitoare la actiuni:

- i. sa fie inregistrate in evidentele A.S.F.;
- ii. sa fie liber transferabile, platite integral, emise in forma dematerializata si evidentiate prin inscriere in cont;
- iii. free-float-ul sa reprezinte minimum 10% din actiunile emise sau numarul de actionari sa fie cel putin 30.

Nota: Sursele informatiilor prezentate este : [Codul Bursii de Valori Bucuresti SA Operator de Sistem \(actualizat cu decizie A.S.F. nr. 1976 / 10 decembrie 2014\)](#)

Sistemul alternativ de tranzactionare

b) referitoare la Emitent:

- i. capitalizarea anticipata sa fie de cel putin echivalentul in lei a 250.000 EURO; aceasta va avea la baza fie un plasament privat sau oferta publica initiala anterioare sau un istoric de tranzactionare pe o alta piata ori, in absenta acestora, va avea la baza o evaluare efectuata de catre Consultantul Autorizat impreuna cu Emitentul, considerata acceptabila de catre B.V.B;
 - ii. societatea trebuie sa aiba un contract cu un Consultant Autorizat si sa-l mentina pentru cel putin 12 luni dupa admiterea la tranzactionare; B.V.B. poate scurta sau extinde aceasta perioada dupa cum va considera potrivit;
 - iii. sa aiba contract de furnizare de servicii de registru cu Depozitarul Central sau, dupa caz, B.V.B. sa dispuna de confirmarea Depozitarului Central cu privire la intrunirea conditiilor de compensare-decontare si inregistrare necesare tranzactionarii instrumentelor financiare respective ;
 - iv. sa nu fie in procedura de faliment si nici in reorganizare judiciara;
 - v. sa solicite tranzactionarea in cadrul ATS.
 - vi. sa semneze Contractul dintre B.V.B. si Emitent prevazut in Anexa nr.2 a prezentului Cod.
- In vederea admiterii pe ATS , Emitentul trebuie sa parcurga Procedura nr.1 din Anexa nr.1 a prezentului Cod, respectiv sa depuna la B.V.B. toate documentele cerute si sa achite comisioanele prevazute in Anexa nr. 1 si Lista tarifelor si comisioanelor B.V.B.
- B.V.B. poate aproba admiterea la tranzactionare a actiunilor si in situatia in care nu sunt indeplinite criteriile mentionate la alin. (2) lit.a) pct.iii si lit. b) pct.i, in conditiile in care apreciaza ca exista premisele mentinerii unei pietee ordonate.

Nota: Sursele informatiilor prezentate este : [Codul Bursei de Valori Bucuresti SA Operator de Sistem \(actualizat cu decizie A.S.F. nr. 1976 / 10 decembrie 2014\)](#)

Sistemul alternativ de tranzactionare

Obligatii de raportare in relatia cu investitorii

Emitentii, beneficiind de suportul acordat de catre consultantii autorizati , au obligatia ulterioara listarii de a transmite BVB-ului urmatoarele tipuri de raportare:

a) Rapoarte periodice

- Raport anual cuprinzand - situatii financiare (bilantul contabil, contul de profit si pierdere, notele la situatiile financiare, raportul administratorilor si raportul auditorului financiar);
- Raport aferent sementrului I cuprinzand – bilantul contabil si contul de profit si pierdere, impreuna cu raportul administratorilor;
- In masura in care sunt intocmite **Rapoarte trimestriale** pentru primul si cel de al treilea Trimestru.

b) Rapoarte curente

- Convocarea Adunarii Generale (sau a sedintei Consiliului de Administratie care urmeaza sa delibereze în vederea exercitarii atributiilor delegate de adunarea generala);
- Hotararile aferente intalniriilor de mai sus ;
- Informaii privind plata dividendelor, valoarea pe actiune, termenul de plata, modalitaile de plata;
- Alte informaii precum: schimbari în controlul asupra societatii, proiecte de fuziune/divizare, litigii, iniierea i încheierea procedurii de dizolvare, insolvena, reorganizare judiciara sau a falimentului etc.

Nota: Sursele informatiilor prezentate este : [Codul Bursei de Valori Bucuresti SA Operator de Sistem \(actualizat cu decizie A.S.F. nr. 1976 / 10 decembrie 2014\)](#)