

HCNPF7/17/2013  
ID intern unic: 346923  
[Версия на русском](#)

[Fișa actului juridic](#)



**Republica Moldova**

## **COMISIA NAȚIONALĂ A PIETEI FINANCIARE**

**HOTĂRÎRE** Nr. 7/17  
din 22.02.2013

### **cu privire la rezultatele verificării tranzacțiilor bursiere cu acțiunile emise de Compania Internațională de Asigurări „ASITO” S.A.**

Publicat : 01.03.2013 în Monitorul Oficial Nr. 42-47 art Nr : 245 Data intrării în vigoare : 01.03.2013

La data de 26.11.2012 și 24.12.2012 în cadrul Bursei de Valori a Moldovei, prin intermediul secției interactive, brokerul BC ”Victoriabank ” S.A. a tranzacționat din numele clienților săi 744 245 (16%) și, respectiv, 790761 (17%) valori mobiliare emise de Compania Internațională de Asigurări „ASITO” S.A. (în continuare – CIA „ASITO” S.A.) la prețul de 10,43 lei per acțiune.

În rezultatul verificării documentelor aferente tranzacțiilor, s-a constatat că acționarul majoritar al CIA „ASITO” S.A. – compania Windon & Flanders Limited (Marea Britanie), în temeiul contractului de servicii de brokeraj nr. 536 din 13.11.2012, la data de 26.11.2012 a înstrăinat 744 245 acțiuni către Ourimon Venture LTD (Cipru), care a acționat în temeiul contractului de servicii de brokeraj nr. 535 din 13.11.2012, și la data de 24.12.2012 a înstrăinat 790 761 acțiuni către Dorwan Management Limited (Cipru), care a acționat în temeiul contractului de servicii de brokeraj nr. 545 din 26.11.2012.

Reieșind din prevederile art. 59 alin. (1) lit. b) din Legea nr. 199-XIV din 18.11.1998 „Cu privire la piața valorilor mobiliare”<sup>1</sup> (în continuare – Lege), persoanele care dețin, individual sau împreună cu persoanele afiliate lor, cel puțin 50% plus o acțiune din volumul total al acțiunilor cu drept de vot ale emitentului sînt insideri ai emitentului.

<sup>1</sup>Republicată în Monitorul Oficial al Republicii Moldova, 2008, nr.183-185, art. 655

Astfel, conform informației din registrul acționarilor CIA „ASITO” S.A. prezentate de Registratorul Independent „Registru-Corect” S.A., compania Windon & Flanders Limited pînă la efectuarea tranzacțiilor menționate mai sus a deținut 83,13% acțiuni din volumul total al acțiunilor emise de CIA „ASITO” S.A., ceea ce confirmă că la momentul efectuării tranzacțiilor compania Windon & Flanders Limited deținea calitatea de insider al CIA „ASITO” S.A.

CIA „ASITO” S.A., conform art. 3 din Legea contabilității nr. 113-XVI din 27.04.2007<sup>2</sup>, este o entitate de interes public, corespunde criteriilor prevăzute în art. 2 alin. (2) lit. a) și c) din Legea nr.1134-XIV din 02.04.1997 „Privind societățile pe acțiuni”<sup>3</sup> și, în conformitate cu prevederile art. 54 alin. (1) lit. b) din Lege, este obligată să dezvăluie public informația despre valorile sale mobiliare și despre activitatea financiar-economică, iar asupra insiderilor acesteia se aplică prevederile art. 60 alin. (1) lit. b) din Lege.

<sup>2</sup>Monitorul Oficial al Republicii Moldova, 2007, nr. 90-93, art. 399

<sup>3</sup>Republicată în Monitorul Oficial al Republicii Moldova, 2008, nr.1-4, art. 1

Potrivit art. 60 alin. (1) lit. b) din Lege, insiderul este în drept să procure sau să vîndă valorile mobiliare ale emitentului fără derularea ofertei publice pe piața secundară, dar cu condiția respectării următoarelor cerințe:

- pînă la efectuarea tranzacției a fost dezvăluită informația, prevăzută la art. 54 alin. (6) și (7) din Lege, care poate influența prețul valorilor mobiliare tranzacționate;

- prețul valorilor mobiliare este stabilit conform prevederilor art. 21 alin. (4)-(4<sup>3</sup>) din Lege.

În cadrul verificării respectării cerințelor față de dezvăluirea informației s-au constatat următoarele.

În ziarul „Capital Market” nr. 45 (465) din 14.11.2012 CIA „ASITO” S.A. a publicat „Avizul privind dezvăluirea informației de către CIA „ASITO” S.A.”, conform căruia de către emitent nu au fost efectuate tranzacții valoarea cărora sau prețul patrimoniului tranzacționat constituie cel puțin 25% din activele CIA „ASITO” S.A. la data efectuării tranzacțiilor.

În avizul menționat nu s-a dezvăluit informația prevăzută la art. 54 alin. (6) lit. l) din Lege despre orice eveniment care poate atrage incapacitatea de plată.

Contrar celor publicate, în cadrul examinării documentelor aferente tranzacțiilor bursiere, s-a constatat că de către CIA „ASITO” S.A. nu a fost dezvăluită informația privind evenimentul care s-a produs pînă la 13.11.2012 referitor la reducerea cu 182 251 665 lei a activelor nete sau a capitalului propriu care, potrivit bilanțului contabil intermediar din 13.11.2012, constituie 48 536 040 lei, față de valoarea acestuia de 230 787 705 lei la situația din 31.12.2011.

Conform datelor bilanțului contabil intermediar, reducerea cu 182 251 665 lei a activelor nete sau a capitalului propriu a fost condiționată de majorarea rezervei de daune declarate dar nesoluționate ca rezultat al unei obligații contractuale legate de achitarea despăgubirii survenite din cazul asigurat – accidentul rutier produs în străinătate în baza poliței Carte Verde emisă de către CIA „ASITO” S.A. Astfel, transferul a 182 251 665 lei din capitalul propriu la formarea rezervelor de daune constituie o tranzacție a cărei valoare este mai mare de 25% din activele emitentului, și anume - circa 43% din valoarea activelor CIA „ASITO” S.A. conform bilanțului contabil intermediar din 13.11.2012, ceea ce poate atrage incapacitatea de plată a emitentului și, potrivit art. 54 alin. (6) lit. h) și lit. l) din Lege, în mod obligatoriu urma a fi dezvăluită.

Reducerea activelor nete de asemenea constituie un eveniment care, în conformitate cu prevederile art. 60 alin. (1) lit. b) din Lege, influențează asupra prețului valorilor mobiliare tranzacționate, deoarece, în cazul în care insiderul vinde valorile mobiliare deținute fără ofertă publică, prețul se determină conform prevederilor art. 21 alin. (4)-(4<sup>3</sup>) din Lege.

Conform prevederilor art. 21 alin. (4<sup>1</sup>) lit. b) din Lege, unul dintre criteriile utilizate la determinarea prețului este valoarea activelor nete ce revine la o acțiune conform ultimei situații financiare auditate a emitentului.

Astfel, informația care poate influența prețul valorilor mobiliare emise de CIA „ASITO” S.A. nu a fost dezvăluită deplin, iar compania Windon & Flanders Limited nu era în drept să înstrăineze acțiunile fără derularea ofertei publice pe piața secundară a valorilor mobiliare.

În cadrul verificării corectitudinii stabilirii prețului conform prevederilor art. 21 alin. (4)-(4<sup>3</sup>) din Lege, s-au constatat următoarele.

Prețul mediu ponderat, care de regulă se aplică conform art. 21 alin. (4) din Lege, nu putea fi determinat deoarece, conform statisticii bursiere în ultimele 6 luni anterioare datei tranzacțiilor din 26.11.2012, numărul de valori mobiliare tranzacționate a fost mai mic de 0,5% din numărul total de valori mobiliare emise de CIA „ASITO” S.A.

Conform prevederilor art. 21 alin. (4<sup>1</sup>) din Lege, dacă nici una din prevederile alin. (4) al aceluiași articol nu poate fi aplicată, atunci prețul oferit va fi determinat cu luarea în considerare a cel puțin două din următoarele criterii:

a) prețul mediu ponderat de tranzacționare a acțiunilor în ultimele 12 luni anterioare datei anunțării ofertei;

b) valoarea activelor nete ce revine la o acțiune conform ultimei situații financiare auditate a emitentului;

c) valoarea estimativă a acțiunilor, determinată de către o companie de estimare a valorilor mobiliare și a activelor ce se referă la ele, neafiliată emitentului și ofertantului.

Prețul unei acțiuni emise de CIA „ASITO” S.A. conform criteriului de la art. 21 alin. (4<sup>1</sup>) lit. a) din Lege nu poate fi determinat deoarece în 12 luni anterioare datei tranzacțiilor la Bursa de Valori a Moldovei nu s-au tranzacționat cel puțin 0,5% din numărul total de valori mobiliare emise de CIA „ASITO” S.A. conform cerințelor art. 21 alin. (4<sup>2</sup>) lit. d) din Lege.

Prețul unei acțiuni emise de CIA „ASITO” S.A. conform criteriului de la art. 21 alin. (4<sup>1</sup>) lit. b) din Lege nu este determinat în corespundere cu cerințele legislației, deoarece pentru determinarea acestuia au fost utilizate datele din bilanțul contabil intermediar din 13.11.2012, dar nu datele din raportul financiar pe anul 2011.

Astfel, conform datelor raportului financiar al CIA „ASITO” S.A. pe anul 2011, publicat în ziarul „Capital Market” nr. 12 din 28.03.2012, valoarea activelor nete ce revine la o acțiune constituie 49,62 lei, iar conform datelor din bilanțul contabil intermediar din 13.11.2012, nepublicat și neauditat, valoarea activelor nete ce revine la o acțiune constituie 10,43 lei.

Valoarea estimativă a acțiunilor emise de CIA „ASITO” S.A. conform criteriului prevăzut la art. 21 alin. (4<sup>1</sup>) lit. c) din Lege a fost determinată de către Agenția de Rating și Estimare „Estimator -VM” S.A. și constituie 10,29 lei per acțiune.

Din datele prezentate de către brokerul BC „Victoriabank” S.A. se constată că prețul de tranzacționare este egal cu valoarea activelor nete ce revine la o acțiune conform bilanțului contabil intermediar întocmit de CIA „ASITO” S.A. la situația din 13.11.2012 și constituie 10,43 lei.

Ținând cont că, la determinarea prețului de tranzacționare, contrar prevederilor art. 21 alin. (4<sup>1</sup>) lit. b) din Lege, au fost utilizate date neauditare din bilanțul contabil intermediar din 13.11.2012 și nu date din raportul financiar anual auditat al CIA „ASITO” S.A. pe anul 2011, prețul de 10,43 lei nu corespunde prevederilor art. 21 alin. (4)-(4<sup>3</sup>) din Lege.

Utilizarea datelor din bilanțul contabil intermediar la situația din 13.11.2012 contravine prevederilor legislației sus-menționate deoarece:

- bilanțul contabil intermediar nu este însoțit de un raport de audit care ar explica motivele reducerii activelor nete cu 182 251 665 lei;

- aplicarea ștampilei pe bilanțul contabil intermediar de către compania de audit „First Audit International” S.A. nu substituie raportul de audit;

- efectuarea auditului extraordinar (nu cel anual) de către compania de audit „First Audit International” S.A. nu a avut ca temei decizia organelor de conducere competente a CIA „ASITO” S.A.;

- bilanțul contabil intermediar nu reprezintă ultima situație financiară auditată a emitentului.

Din explicațiile prezentate de compania de audit „First Audit International” S.A. se confirmă faptul că la bilanțul contabil intermediar din 13.11.2012 nu a fost întocmit raport de audit, iar ștampila auditorului a fost aplicată la solicitarea acționarului majoritar al CIA „ASITO” S.A. – compania Windon & Flanders Limited, fără a se specifica cui i-a fost adresată solicitarea, companiei de audit „First Audit International” S.A. sau CIA „ASITO” S.A.

Din explicațiile prezentate de CIA „ASITO” S.A., de asemenea, se confirmă că aplicarea ștampilei companiei de audit „First Audit International” S.A. pe bilanțul intermediar din 13.11.2012 al companiei CIA „ASITO” S.A. a avut loc la solicitarea acționarului majoritar al CIA „ASITO” S.A. – compania Windon & Flanders Limited.

Astfel, contrar prevederilor art. 89 alin. (2) din Legea nr. 1134-XIII din 02.04.1997 „Privind societățile pe acțiuni”, conform cărora controlul de audit extraordinar se efectuează la cererea acționarilor care dețin cel puțin 10% din acțiunile cu drept de vot ale societății, la situația din 13.11.2012 la CIA „ASITO” S.A. nu a fost efectuat auditul în conformitate cu Legea nr. 61-XVI din 16.03.2007 „Privind activitatea de audit”<sup>4</sup>, iar de către organele de conducere competente ale CIA „ASITO” S.A. nu a fost aprobată decizia cu privire la efectuarea controlului de audit extraordinar.

<sup>4</sup>Republicată în Monitorul Oficial al Republicii Moldova, 2012, nr.72-75, art. 230

De asemenea, în rezultatul inspecției în teren, conform materialelor prezentate de către CIA „ASITO” S.A., s-a constatat că, în pofida faptului că notificarea cu privire la survenirea cazului asigurat din partea companiei AVUS Italia S.R.L. ( corespondent în soluționarea dosarelor de daune în sistemul internațional de asigurare „Carte Verde”) a parvenit numai la data de 09.11.2012, CIA „ASITO” S.A. conform notei contabile nr. 1455 din 08.11.2012 a majorat cuantumul rezervei de daune pentru cazul asigurat cu suma de 194 496 925 lei (echivalentul a 12 250 000 EUR) la data de 08.11.2012. Astfel, în conformitate cu extrasul din registrul daunelor declarate dar nesoluționate din 13.11.2012, rezerva de daune pentru dosarul de daune nr. AS-7038-I-11 a constituit suma de 199 269 439 lei.

Ulterior, prin notificarea din 16.11.2012 prezentată de către CIA „ASITO” S.A., AVUS Italia S.R.L. a informat CIA „ASITO” S.A. asupra erorii admise de către Biroul Național de Motoare din Italia, membru al Consiliului Birourilor Sistemului Internațional de Asigurări „Carte Verde”, la avizarea cuantumului daunei în baza dosarului nr. AS-7038-I-11, și, totodată, a infirmat necesitatea creării rezervei suplimentare în sumă de 12 250 000 EUR plus cheltuieli de reprezentare, precum și a solicitat confirmările de rigoare cu privire la acoperirea daunei avizate în sumă de 2 000 EUR.

Conform notificării din 16.11.2012, CIA „ASITO” S.A. a diminuat rezerva de daune declarate dar nesoluționate de la 199 269 439 lei pînă la suma de 32 895,93 lei (echivalentul a 2 000 EUR), fapt confirmat prin extrasul din registrul daunelor declarate dar nesoluționate din 16.11.2012.

De asemenea, s-a constatat că, odată cu formarea rezervei de daune declarate dar nesoluționate în sumă de 12 250 000 EUR, CIA „ASITO” S.A. nu a înregistrat în evidența sa contabilă cota reasiguratorului pentru dauna dată, care în conformitate cu contractul de reasigurare urma să acopere suma de 12 000 000 EUR, astfel cum este reglementat prin pct.7 și pct.58 din Regulamentul privind rezervele tehnice de asigurare, aprobat prin Hotărîrea C.N.P.F. nr. 1/5 din 11.01.2011<sup>5</sup> (în continuare - Regulament).

---

<sup>5</sup>Monitorul Oficial al Republicii Moldova, 2011, nr.37-38, art. 205

În scopul confirmării veridicității informațiilor prezentate de către CIA „ASITO” S.A. în cadrul inspecției în teren, la data de 14.12.2012 C.N.P.F. a solicitat de la AVUS Italia S.R.L. și Biroul Național de Motoare din Italia (Ufficio Centrale Italiano) să se expună pe marginea materialelor prezentate de către CIA „ASITO” S.A. în partea ce ține de existența dosarului de daună nr. AS-7038-I-11, precum și necesitatea formării rezervei de daună declarate dar nesoluționate în sumă de 12 250 000 EUR plus cheltuielile de reprezentare.

Ulterior, la data de 31.01.2013, prin intermediul poștei electronice, AVUS Italia S.R.L. a confirmat existența dosarului de daune nr. AS-7038-I-11 și necesitatea formării rezervei de daună de doar 2000 EUR. Totodată, AVUS Italia S.R.L. a infirmat existența a careva notificări care ar fi justificat apariția necesității majorării rezervei de daună pentru dosarul vizat pînă la suma de 12 250 000 EUR plus cheltuielile de reprezentare.

În aceste circumstanțe, s-a constatat că rezerva de daune în sumă de 12 250 000 EUR, precum și cheltuielile de reprezentare, invocată de către CIA „ASITO” S.A. pentru dosarul de daună nr. AS-7038-I-11, a fost formată în lipsa documentelor justificative, ceea ce contravine prevederilor pct. 25 din Regulament.

Mai mult, AVUS Italia S.R.L. a informat asupra faptului că notificările din 09.11.2012 și din 16.11.2012 prezentate de către CIA „ASITO” S.A. în cadrul inspecției în teren făceau parte din alt dosar de daune, și anume dosarul nr. AS-3047-I-11 instrumentat în baza unui alt accident rutier din 03.07.2011, neavînd nici o legătură cu dosarul de daună în baza căruia a fost formată rezerva de 12 250 000 EUR, precum și cheltuielile de reprezentare, invocată de către CIA „ASITO” S.A. În confirmarea acestui fapt, AVUS Italia S.R.L. a menționat că notificările respective nu au fost imprimate pe blancheta acesteia. De asemenea, Biroul Național de Motoare din Italia la data de 29.01.2013 a informat C.N.P.F. că nu a evaluat și nici nu a reevaluat cuantumul despăgubirii de asigurare pentru dosarul de daună vizat, precum și a negat participarea sa în procesul de avizare a acesteia.

Ținînd cont de faptul că la data de 16.11.2012 CIA „ASITO” S.A. a diminuat rezerva de daune declarate dar nesoluționate de la 199 269 439 lei pînă la suma de 32 895,93 lei (echivalentul a 2 000 EUR), la data de 20.11.2012 prin scrisoarea sa nr. 01/1-85 din 20.11.2012 CIA „ASITO” S.A. comunică

acționarului său majoritar – companiei Windon&Flanders Limited că „valoarea activelor nete ce revin la o acțiune constituie 10,43 lei per acțiune”.

Astfel, se impune concluzia că de către CIA „ASITO” S.A. și compania Windon & Flanders Limited au fost întreprinse mai multe acțiuni pentru micșorarea artificială a prețului unei acțiuni emise de CIA „ASITO” S.A.

Respectiv, prețul valorilor mobiliare emise de CIA „ASITO” S.A. în tranzacțiile din 26.11.2012 a fost format contrar prevederilor legislației, iar tranzacția a avut loc cu încălcarea prevederilor art. 60 alin. (1) lit. b) din Lege.

Conform art. 21 alin. (8<sup>2</sup>) lit. a), art. 60 alin. (1) din Lege, compania Windon & Flanders Limited urma să înstrăineze valorile mobiliare deținute în CIA „ASITO” S.A. doar prin oferta publică a valorilor mobiliare pe piața secundară, ceea ce nu a fost efectuat.

Totodată, conform prevederilor art. 65 alin. (2) lit. h) din Lege, tranzacțiile cu implicarea insiderilor efectuate cu încălcarea prevederilor Legii se consideră ca manipulare pe piața valorilor mobiliare.

Având în vedere încălcările constatate, C.N.P.F. a înaintat în instanța de judecată cerere privind anularea tranzacțiilor din 26.11.2012 și 24.12.2012 cu valorile mobiliare emise de CIA „ASITO” S.A., precum și a remis Procuraturii Generale materialele privind formarea rezervei de asigurare de către CIA „ASITO” S.A.

În contextul celor expuse, în temeiul art. 1 alin. (1), art. 3, art. 8 lit. b), art. 9 alin. (1) lit. n) și lit. o), art. 20 alin. (1), art. 21 alin. (1), art. 22 alin. (1) și alin.(2), art. 25 alin. (2) din Legea nr. 192-XIV din 12.11.1998 „Privind Comisia Națională a Pieței Financiare”<sup>6</sup>, art. 65 alin. (2) lit. h), art. 66 lit. g), art. 67 alin. (1) din Legea nr.199-XIV din 18.11.1998 „Cu privire la piața valorilor mobiliare”,

<sup>6</sup>Republicată în: Monitorul Oficial al Republicii Moldova, 2007, nr.117-126 BIS

### **COMISIA NAȚIONALĂ A PIEȚEI FINANCIARE HOTĂRĂȘTE:**

1. Se califică ca manipulare pe piața valorilor mobiliare:
  - acțiunile întreprinse de Compania Internațională de Asigurări „ASITO” S.A. și de insiderul acesteia – compania Windon & Flanders Limited pentru formarea prețului de 10,43 lei per acțiune;
  - tranzacțiile bursiere cu valorile mobiliare emise de Compania Internațională de Asigurări „ASITO” S.A. din data de 26.11.2012 și 24.12.2012 cu implicarea insiderului Windon & Flanders Limited.
2. Bursa de Valori a Moldovei și participanții profesioniști la piața valorilor mobiliare nu vor lua în calcul prețul de 10,43 lei per acțiune și numărul acțiunilor tranzacționate la data de 26.11.2012 și 24.12.2012 la determinarea valorii de piață sau a ultimului preț al acțiunilor emise de Compania Internațională de Asigurări „ASITO” S.A.
3. Se remit spre examinare după competență Direcției investigare a fraudelor din cadrul Ministerului Afacerilor Interne și Procuraturii Generale informația deținută de Comisia Națională a Pieței Financiare și materialele aferente tranzacțiilor menționate.
4. Controlul asupra executării prezentei hotărâri se pune în sarcina Direcției generale supraveghere valori mobiliare, Direcției generale asistență juridică și Direcției generale supraveghere asigurări.
5. Prezenta hotărâre intră în vigoare din data publicării.

**VICEPREȘEDINTELE COMISIEI  
NAȚIONALE A PIEȚEI FINANCIARE**

**Artur GHERMAN**

**Nr. 7/17. Chișinău, 22 februarie 2013.**