

TABEL DE CONCORDANȚĂ

1	Titlul actului Uniunii Europene, inclusiv cea mai recentă modificare, nr. CELEX: 32024L2810 <i>Directiva (UE) 2024/2810 a Parlamentului European și a Consiliului din 23 octombrie 2024 privind structurile de acțiuni cu drepturi de vot multiple din societățile care solicită admiterea acțiunilor lor la tranzacționare în cadrul unui sistem multilateral de tranzacționare (Text cu relevanță pentru SEE)</i> Directive (EU) 2024/2810 of the European Parliament and of the Council of 23 October 2024 on multiple-vote share structures in companies that seek admission to trading of their shares on a multilateral trading facility (Text with EEA relevance)						
2	Titlul proiectului de act normativ național <i>Proiect de lege pentru modificarea unor acte normative ((aspecte conexe instituirii structurilor de acțiuni cu drepturi de vot multiple și facilitării exercitării drepturilor acționarilor)</i>						
3	Gradul general de compatibilitate <i>Compatibil</i>						
4	Autoritatea/persoana responsabilă <i>Comisia Națională a Pieței Financiare</i>						
5	Data întocmirii/actualizării <i>30.03.2026</i>						
6	Traducere verificată de BIE						
	Actul Uniunii Europene în limba română	Actul Uniunii Europene în limba engleză	Proiectul de act normativ național în limba română	Traducerea Proiectul de act normativ în limba engleză	Gradul de compatibilitate	Observațiile RM în limba engleză	Observațiile Comisiei Europene
	7	8	9	10	11	12	13
	Articolul 1 Obiect și domeniu de aplicare (1) Prezenta directivă stabilește norme comune privind structurile de acțiuni cu drepturi de vot multiple în societățile care solicită admiterea la tranzacționare a acțiunilor lor în sisteme multilaterale de tranzacționare (MTF-uri), care includ piețele de creștere pentru IMM-uri, și care nu au acțiuni care să fie deja admise la tranzacționare în cadrul unui MTF sau pe o piață reglementată.	Article 1 Subject matter and scope 1. This Directive lays down common rules on multiple-vote share (MVS) structures in companies that seek admission to trading of their shares on multilateral trading facilities (MTFs), which include SME growth markets, and that do not have any shares that are already admitted to trading on an MTF or a regulated market.	Proiect de modificare a Legii nr. 1134/1997, legea se completează cu art.16¹: Articolul 16¹ Condiții specifice de admitere pe MTF și transparență aplicate structurilor de acțiuni cu drepturi de vot multiple (1) Prezenta articol stabilește norme comune privind structurile de acțiuni cu drepturi de vot multiple în societățile care solicită admiterea acțiunilor sale spre tranzacționare în cadrul unui MTF, care include și segmentul pieței de creștere pentru IMM-uri, și ai căror valori mobiliare, la		<i>Compatibil</i>		

		data solicitării, nu sunt admise la tranzacționare în cadrul unui alt MTF sau pe o piață reglementată.			
(2) Articolul 5 alineatul (4) se aplică, de asemenea, societăților care au o structură de acțiuni cu drepturi de vot multiple și ale căror acțiuni sunt deja admise la tranzacționare în cadrul unui MTF.	2. Article 5(4) shall also apply in respect of companies that have an MVS structure and whose shares are already admitted to trading on an MTF.	Nu se aplică		Nu se aplică	Legislația locală nu prevede, deci în RM, efectiv, la data adoptării proiectului de lege, nu există societăți care aplică structuri de acțiuni cu drepturi de vot multiple (AVM). Corespunzător, acești subiecți, care ar urma să cadă sub incidența normelor din Directivă – lipsesc, iar introducerea unei asemenea norme este inutilă.
Articolul 2 Definiții În sensul prezentei directive, se aplică următoarele definiții: 1. „societate” înseamnă o entitate juridică înregistrată sub una dintre formele de societăți comerciale enumerate în anexa II la Directiva (UE) 2017/1132, care poate emite acțiuni și solicita admiterea la tranzacționare a acțiunilor sale în cadrul unui MTF, în temeiul dreptului intern;	Article 2 Definitions For the purposes of this Directive, the following definitions shall apply: (1) ‘company’ means a legal entity, incorporated as one of the types of companies listed in Annex II to Directive (EU) 2017/1132, which may under national law issue shares and seek admission to trading of its shares on an MTF;	Legea nr. 1134/1997: Articolul 2. Noțiuni generale (1) Societate pe acțiuni (în continuare – societate) – este societatea comercială al cărei capital social este în întregime divizat în acțiuni și ale cărei obligații sînt garantate cu patrimoniul societății. (2) Alte noțiuni decât cele definite expres în prezenta lege au semnificațiile prevăzute în Legea nr.171/2012 privind piața de capital. Proiect de modificare a Legii nr. 1134/1997. legea se completează cu art.16¹: Articolul 16¹ Condiții specifice de admitere pe MTF și transparență		Compatibil	Potrivit Legii nr. 1134/1997 se definește domeniul de aplicare a legii, inclusiv noțiunea de „societate pe acțiuni”, respectiv în textul de modificare a legii, care vine să transpună Directiva, nu se lasă loc de interpretare, iar reieșind din domeniul de

		<p>aplicate structurilor de acțiuni cu drepturi de vot multiple</p> <p>(1) Prezentul articol stabilește norme comune privind structurile de acțiuni cu drepturi de vot multiple în societățile care solicită admiterea acțiunilor sale spre tranzacționare în cadrul unui MTF, care include și segmentul pieței de creștere pentru IMM-uri, și ai căror valori mobiliare, la data solicitării, nu sunt admise la tranzacționare în cadrul unui alt MTF sau pe o piață reglementată.</p>			<p>aplicare, specificat în noul art.16¹, este cert ca aceasta se aplica SA care solicita admiterea la tranzacționare a acțiunilor sale în cadrul unui MTF. Corespunzător, integrarea acestei noțiuni, care vine sa aducă claritate privind aria de aplicare a acestor norme nu este necesară.</p>
<p>2.,„acțiune cu drepturi de vot multiple” înseamnă o acțiune care aparține unei categorii distincte și separate de acțiuni în care acțiunile au mai multe voturi pentru fiecare acțiune decât într-o altă categorie de acțiuni cu drept de vot în chestiuni care trebuie să fie decise în cadrul adunării generale a acționarilor;</p>	<p>(2) ‘multiple-vote share’ or ‘MVS’ means a share belonging to a distinct and separate class of shares in which the shares carry more votes per share than in another class of shares with voting rights on matters to be decided at the general meeting of shareholders;</p>	<p>Proiect de modificare a Legii nr.1134/1997: Art.16. alin.(2) se expune: (2) Dacă statutul societății prevede, aceasta este în drept să emită și plaseze acțiuni preferențiale, precum : a) acțiuni cu dividende fixate sau nefixate; b) acțiuni răscumpărabile; c) acțiuni cu drepturi de vot multiple. Art.16 se completează cu alin. (9¹)-(9²) în următoarea redacție: ”... (9²) ”Acțiunile cu drepturi de vot multiple, prevăzute la alin. (2), lit. c), reprezintă o clasă distinctă și separată de acțiuni, care, prin derogare de la prevederile alin.(8), lit. b), conferă proprietarului ei mai mult de un vot pe acțiune, decât o altă clasă de acțiuni cu drept de vot, asupra chestiunilor care urmează să fie decise în cadrul adunării generale a acționarilor.....”</p>		<i>Compatibil</i>	

<p>3.,,structură de acțiuni cu drepturi de vot multiple” înseamnă structura acțiunilor unei societăți care conține cel puțin o categorie de acțiuni cu drepturi de vot multiple;</p>	<p>(3) ‘multiple-vote share structure’ or ‘MVS structure’ means the share structure of a company that contains at least one class of MVSs;</p>	<p>Proiect de modificare a Legii nr.1134/1997, Art.16. alin.(2) modificat si completat cu alin. nou (2¹): Articolul 16. Clasele de acțiuni (2) Dacă statutul societății prevede, aceasta este în drept să emită și plaseze acțiuni preferențiale, precum : a) acțiuni cu dividende fixate sau nefixate; b) acțiuni răscumpărabile; c) acțiuni cu drepturi de vot multiple. (2¹) În cazul în care, în structura acțiunilor emise de o societate pe acțiuni se conține cel puțin o clasă de acțiuni cu drepturi de vot multiple, aceasta înseamnă că societatea aplică o structură de acțiuni cu drepturi de vot multiple.</p>		<p><i>Compatibil</i></p>		
<p>4.,,piață reglementată” înseamnă o piață reglementată astfel cum este definită la articolul 4 alineatul (1) punctul 21 din Directiva 2014/65/UE;</p> <p><i>(n.a. potrivit art.4 alin.(1) pct.21 Directiva 2014/65/UE - „piață reglementată” înseamnă un sistem multilateral, operat și/sau administrat de un operator de piață, care reunește sau facilitează reunirea, în cadrul sistemului și în conformitate cu normele sale nediscreționare, a unor interese multiple de vânzare și cumpărare de instrumente financiare ale unor terțe părți, într-un mod care conduce la încheierea de contracte cu instrumente financiare admise la tranzacționare pe baza normelor și/sau a sistemelor sale și care este autorizat și funcționează în mod regulat și în conformitate cu titlul III din prezenta directivă);</i></p>	<p>(4) ‘regulated market’ means a regulated market as defined in Article 4(1), point (21), of Directive 2014/65/EU;</p>	<p>Legea nr.171/2012, art. 6, alin. (1): <i>pieță reglementată</i> – sistem multilateral, administrat și exploatat de un operator de piață, care asigură sau facilitează confruntarea, în conformitate cu propriile norme nediscreționare, a unor ordine multiple de vânzare-cumpărare a instrumentelor financiare primite de la persoane terțe, într-un mod care conduce la încheierea de contracte privind instrumentele financiare admise spre tranzacționare, în conformitate cu normele sale, și care este autorizat și funcționează cu regularitate în conformitate cu prevederile prezentei legi;</p>		<p><i>Compatibil</i></p>		

5. „sistem multilateral de tranzacționare” sau „MTF” înseamnă un sistem multilateral de tranzacționare astfel cum este definit la articolul 4 alineatul (1) punctul 22 din Directiva 2014/65/UE; (<i>n.a. potrivit art.4 alin.(1) pct.22 Directiva 2014/65/UE - „sistem multilateral de tranzacționare” (MTF) înseamnă un sistem multilateral operat de o firmă de investiții sau de un operator de piață care reunește, în cadrul sistemului și în conformitate cu normele sale nediscreționare, interese multiple de vânzare și cumpărare de instrumente financiare ale unor terțe părți, într-un mod care conduce la încheierea de contracte în conformitate cu titlul II din prezenta directivă</i>);	(5) ‘multilateral trading facility’ or ‘MTF’ means a multilateral trading facility as defined in Article 4(1), point (22), of Directive 2014/65/EU;	Legea nr. 171/2012, art. 6, alin. (1): <i>sistem multilateral de tranzacționare (în continuare – MTF) – sistem multilateral, exploatat de o societate de investiții sau de un operator de piață, care asigură confruntarea, în conformitate cu propriile norme nediscreționare, a unor ordine multiple de vânzare-cumpărare a instrumentelor financiare permise de la persoane terțe;</i>		Compatibil		
6. „piață de creștere pentru IMM-uri” înseamnă o piață de creștere pentru IMM-uri astfel cum este definită la articolul 4 alineatul (1) punctul 12 din Directiva 2014/65/UE. (<i>n.a. potrivit art.4 alin.(1) pct.12 Directiva 2014/65/UE - „piață de creștere pentru IMM-uri” înseamnă un MTF înregistrat ca piață de creștere pentru IMM-uri în conformitate cu articolul 33 (Piețe de creștere pentru IMM-uri).</i>	(6) ‘SME growth market’ means an SME growth market as defined in Article 4(1), point (12), of Directive 2014/65/EU.	Proiect de modificare a Legii nr.171/2012, art.6: La articolul 6 alineatul (1): după noțiunea “ <i>pieță reglementată</i> ” se introduce o noțiune nouă cu următorul cuprins: ” <i>pieță de creștere pentru IMM-uri</i> înseamnă un MTF înregistrat ca piață de creștere pentru IMM-uri în conformitate cu legislația privind piața de capital;”		Compatibil		
Articolul 3 Adoptarea sau modificarea unei structuri de acțiuni cu drepturi de vot multiple înainte admiterii la tranzacționare 1) Statele membre se asigură că o societate ale cărei acțiuni nu sunt	Article 3 Adoption or modification of an MVS structure before admission to trading 1. Member States shall ensure that a company whose shares are not already admitted to	Proiect de modificare a Legii nr. 1134/1997 Legea nr. 1134/1997 se completează cu art.16¹: Articolul 16¹ Condiții specifice de admitere pe MTF și transparență aplicate structurilor de acțiuni cu drepturi de vot multiple		Compatibil		

<p>deja admise la tranzacționare pe o piață reglementată sau în cadrul unui MTF are dreptul de a adopta o structură de acțiuni cu drepturi de vot multiple pentru admiterea la tranzacționare a acțiunilor sale în cadrul unui MTF. Statele membre se asigură că decizia societății de a adopta o structură de acțiuni cu drepturi de vot multiple este luată de adunarea generală a acționarilor (denumită în continuare „adunarea generală”), cu cel puțin o majoritate calificată, astfel cum se precizează în dreptul intern. Statele membre nu condiționează adoptarea unei structuri de acțiuni cu drepturi de vot multiple de acordarea unor drepturi economice sporite pentru acțiunile fără drepturi de vot consolidate.</p> <p>În sensul primului paragraf, în cazul în care există mai multe categorii de acțiuni, decizia de a adopta o structură de acțiuni cu drepturi de vot multiple face, de asemenea, obiectul unui vot separat pentru fiecare categorie de acțiuni ale căror drepturi sunt afectate.</p>	<p>trading on a regulated market or an MTF has the right to adopt an MVS structure for the admission to trading of its shares on an MTF. Member States shall ensure that the decision of the company to adopt an MVS structure is taken by the general meeting of shareholders ('general meeting') by at least a qualified majority as specified in national law. Member States shall not make the adoption of an MVS structure conditional upon the provision of enhanced economic rights for shares without enhanced voting rights.</p> <p>For the purposes of the first subparagraph, where there are several classes of shares, the decision to adopt an MVS structure shall also be subject to a separate vote in each class of shares the rights of which are affected.</p>	<p>(1) Prezentul articol stabilește norme comune privind structurile de acțiuni cu drepturi de vot multiple în societățile care solicită admiterea acțiunilor sale spre tranzacționare în cadrul unui MTF, care include și segmentul pieței de creștere pentru IMM-uri, și ai căror valori mobiliare, la data solicitării, nu sunt admise la tranzacționare în cadrul unui alt MTF sau pe o piață reglementată.</p> <p>(2) O societate pe acțiuni, ale cărei valori mobiliare nu sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată sau în cadrul unui MTF, are dreptul, înainte de a solicita admiterea și exclusiv în scopul de a fi admisă spre tranzacționare în cadrul unui MTF, să adopte, în condițiile prezentei legi, o structură de acțiuni cu drepturi de vot multiple. <i>(n.a. corespunde cu alin.1, prima teza și cu alin.2)</i></p> <p>.....</p> <p>Art.16 se completează cu alin. (9¹)-(9⁵) în următoarea redacție:</p> <p>”.....</p> <p>(9⁵) Adoptarea unei structuri de acțiuni cu drepturi de vot multiple nu poate fi condiționată de acordarea unor drepturi economice sporite, altele decât cele prevăzute în prezenta lege, pentru acțiunile fără drepturi de vot multiple.”<i>(n.a. corespunde cu alin.1, a 3 teza)</i></p> <p>Art.21 (10) modificat și art.60 (2) suplimentat cu lit. c¹) :</p> <p>Art.21, alin. (10):</p> <p>”(10) Drepturile acționarilor date de acțiunile de orice clasă pot fi modificate, în condițiile legii, numai prin hotărârea adunării generale a acționarilor. Această hotărâre este</p>		<p>Precizări privind redacția tezei 3 alin.1, art.3 din Directiva se regăsesc la pct.8 din partea introductivă a Directivei</p> <p>”.....Această posibilitate nu ar trebui să fie condiționată de acordarea de drepturi</p>	
---	---	--	--	---	--

		<p>valabilă numai în cazul existenței unei hotărâri aparte a acționarilor care dețin acțiuni de clasa dată, luată cu votul a unui număr de acționari care să reprezinte cel puțin trei pătrimi din aceste acțiuni.</p> <p><u>Legea nr. 1134/1997,</u> Art.60, alin. (2): (2) Hotărârile adunării generale a acționarilor se adoptă: c¹) cu trei/pătrimi din numărul total al acțiunilor cu drept de vot aflate în circulație ale societății, în cazul în care se decide aplicarea unei structuri de acțiuni cu drepturi de vot multiple sau modificarea acesteia; <i>(n.a. corespunde cu alin.1, a 2 și ultima teza)</i></p>		<p><i>economice sporite pentru acțiunile care nu sunt acțiuni cu drepturi de vot multiple.”</i> Totodată, sintagma de exceptare din redacția alineatului (9⁵) <i>(...altele decât cele prevăzute în prezenta lege)</i>, se impune, or acțiuni fără drepturi de vot multiple potențial pot fi toate celelalte clase, inclusiv si cele cu dividend fixat/nefixat si răscumpărabile, care prin definiție dispun de drepturi economice sporite (preferențiale) prevăzute în lege <i>(la primirea dividendelor /valorii de răscumpărare a acțiunilor cu primă).</i></p>	
<p>(2) Dreptul de a adopta o structură de acțiuni cu drepturi de vot multiple astfel cum este menționat la alineatul (1) include dreptul unei societăți de a adopta o structură de acțiuni cu drepturi de vot multiple înainte de a solicita admiterea la</p>	<p>2. The right to adopt an MVS structure as referred to in paragraph 1 shall encompass the right of a company to adopt an MVS structure prior to seeking admission to trading of its shares on an MTF.</p>	<p>Proiect de modificare a Legii nr. 1134/1997: <u>Legea se completează la art.16 cu alin. (9¹)-(9⁵) si cu art.16¹.</u> <u>în următoarea redacție:</u> </p>		<p>Compatibil</p>	

<p>tranzacționare a acțiunilor sale în cadrul unui MTF.</p> <p>(3) Statele membre pot condiționa exercitarea drepturilor de vot consolidate aferente acțiunilor cu drepturi de vot multiple de admiterea acțiunilor societății la tranzacționare în cadrul unui MTF</p>	<p>3. Member States may make the exercise of the enhanced voting rights attached to the MVSS conditional upon shares of the company being admitted to trading on an MTF.</p>	<p>(9²) Acțiunile cu drepturi de vot multiple, prevăzute la alin. (2), lit.c), reprezintă o clasă distinctă și separată de acțiuni, care prin derogare de la prevederile alin.(8), lit.b), conferă proprietarului ei mai mult de un vot pe acțiune, decât o altă clasă de acțiuni cu drept de vot, asupra aspectelor care urmează să fie decise în cadrul adunării generale a acționarilor.</p> <p>(9³) Drepturile de vot multiple, aferente acestei categorii de acțiuni, se exercită din data și pe întreaga perioadă de admitere a valorilor mobiliare spre tranzacționare în cadrul unui sistem multilateral de tranzacționare, creat și exploatat potrivit legislației privind piața de capital și legislației privind piețele instrumentelor financiare. Până la data admiterii și din data retragerii valorilor mobiliare la/de la tranzacționare în/din cadrul acestui sistem, acțiunile cu drepturi de vot multiple vor avea aceleași drepturi ca și acțiunile ordinare ale societății. <i>(n.a. corespunde cu alin.3)</i></p> <p>Articolul 16¹ Condiții specifice de admitere pe MTF și transparență aplicate structurilor de acțiuni cu drepturi de vot multiple</p> <p>...</p> <p>(2) O societate pe acțiuni, ale cărei valori mobiliare nu sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată sau în cadrul unui MTF, are dreptul, înainte de a solicita admiterea și exclusiv în scopul de a fi admisă spre tranzacționare în cadrul unui MTF, să adopte, în condițiile prezentei legi, o structură de acțiuni cu drepturi de vot multiple. <i>(n.a. corespunde cu alin.1, prima teză și cu alin.2)</i></p>				
---	--	--	--	--	--	--

<p>(4) Statele membre se asigură că firmele de investiții și operatorii de piață care exploatează un MTF nu împiedică admiterea la tranzacționare a acțiunilor unei societăți pe motiv că societatea a adoptat o structură de acțiuni cu drepturi de vot multiple în conformitate cu alineatul (1).</p>	<p>4. Member States shall ensure that the investment firms and market operators operating an MTF do not prevent the admission to trading of shares of a company on the grounds that the company has adopted an MVS structure in accordance with paragraph 1.</p>	<p>Legea se completează cu art.16¹, în următoarea redacție: Articolul 16¹ Condiții specifice de admitere pe MTF și transparență aplicate structurilor de acțiuni cu drepturi de vot multiple (3) Operatorii de piață și societățile de investiții care exploatează un MTF nu împiedică admiterea la tranzacționare a acțiunilor unei societăți pe acțiuni pe motiv că aceasta a adoptat o structură de acțiuni cu drepturi de vot multiple în conformitate cu prezenta lege.</p>		<p><i>Compatibil</i></p>	
<p>(5) Prezentul articol se aplică de asemenea, <i>mutatis mutandis</i>, referitor la o societate ale cărei acțiuni nu sunt deja admise la tranzacționare pe o piață reglementată sau în cadrul unui MTF, în cazul în care societatea în cauză decide să modifice o structură de acțiuni cu drepturi de vot multiple existentă, cu scopul de a solicita admiterea la tranzacționare a acțiunilor sale în cadrul unui MTF.</p>	<p>5. This Article shall also apply, <i>mutatis mutandis</i>, in respect of a company whose shares are not already admitted to trading on a regulated market or an MTF, where that company decides to modify an existing MVS structure with a view to seeking admission to trading of its shares on an MTF.</p>	<p>Nu se aplică</p>		<p><i>Nu se aplică</i></p>	<p>Legislația locală nu prevede, deci, efectiv, în RM, la data adoptării proiectului de lege, nu exista societăți care aplică structuri de acțiuni cu drepturi de vot multiple (AVM). Corespunzător, acești subiecți, care ar urma să cada sub incidența normelor din Directivă – lipsesc, iar introducerea unei asemenea norme este inutilă.</p>
<p>Articolul 4 Garanții (1) Statele membre se asigură că societățile cu o structură de acțiuni cu drepturi de vot multiple ale cărei acțiuni urmează să fie tranzacționate sau sunt tranzacționate în cadrul unui MTF după exercitarea dreptului lor</p>	<p>Article 4 Safeguards 1.Member States shall ensure that companies with an MVS structure whose shares are to be traded or are traded on an MTF after exercising their right under Article 3 have appropriate</p>	<p>Legea nr. 1134/1997, Art.21(10) și art.79 alin. (2) modificat: Art.21, alin. (10): “(10) Drepturile acționarilor date de acțiunile de orice clasă pot fi modificate, în condițiile legii, numai</p>		<p><i>Compatibil</i></p>	<p>Comentariu la redacția art. 60, alin.(2³), lit.d: Directiva nu definește în mod clar semnificația termenului de "decizii</p>

<p>prevăzut la articolul 3 dispun de garanții adecvate pentru a asigura protecția adecvată a intereselor acționarilor care nu dețin acțiuni cu drepturi de vot multiple. În acest scop, statele membre:</p> <p>(a) se asigură că decizia unei societăți de a modifica o structură de acțiuni cu drepturi de vot multiple într-un mod care afectează drepturile de vot ale acțiunilor este luată de adunarea generală cu cel puțin o majoritate calificată, astfel cum se prevede în dreptul intern, și se asigură că o astfel de decizie face obiectul unui vot separat pentru fiecare categorie de acțiuni ale căror drepturi sunt afectate;</p> <p>(b) limitează impactul acțiunilor cu drepturi de vot multiple asupra procesului decizional în cadrul adunării generale, introducând cel puțin unul dintre următoarele elemente:</p> <p>(i) un raport maxim între numărul de voturi aferente acțiunilor cu drepturi de vot multiple și numărul voturilor aferente acțiunilor cu cele mai puține drepturi de vot;</p> <p>(ii) o cerință ca deciziile adunării generale care fac obiectul majorității calificate a voturilor exprimate, astfel cum se prevede în dreptul intern, cu excepția deciziilor privind numirea și revocarea membrilor organelor de administrație, de conducere și de supraveghere ale societății, precum și cu excepția deciziilor operaționale care trebuie luate de aceste organisme și care sunt supuse spre aprobare adunării generale, să fie adoptate cu:</p> <p>1. o majoritate calificată, în conformitate cu dreptul intern, atât a</p>	<p>safeguards in place to provide for adequate protection of the interests of shareholders who do not hold MVSS. To that effect, Member States shall:</p> <p>(a) ensure that the decision of a company to modify an MVS structure in a way that affects the voting rights of shares is taken by the general meeting by at least a qualified majority as specified in national law, and ensure that such a decision shall be subject to a separate vote in each class of shares the rights of which are affected;</p> <p>(b) limit the impact of the MVSS on the decision-making process at the general meeting by introducing at least one of the following:</p> <p>(i) a maximum ratio of the number of votes attached to MVSSs to the number of votes attached to shares with the lowest voting rights;</p> <p>(ii) a requirement that decisions by the general meeting subject to qualified majority of the votes cast as specified in national law, excluding decisions regarding the appointment and dismissal of members of the administrative, management and supervisory bodies of the company, and also excluding operational decisions to be taken by such bodies which are submitted to the general meeting</p>	<p>prin hotărârea adunării generale a acționarilor. Această hotărâre este valabilă numai în cazul existenței unei hotărâri aparte a acționarilor care dețin acțiuni de clasa dată, luată cu votul a unui număr de acționari care să reprezinte cel puțin trei pătrimi din aceste acțiuni. <i>(n.a. in corespundere cu alin.1, lit. a)</i></p> <p>Art.79 alin. (2): (2) Societatea este în drept să ia hotărâre cu privire la modificarea drepturilor date de acțiunile de o clasă în care urmează a fi convertite alte valori mobiliare plasate de societate numai în modul prevăzut la art.21 alin.(10).</p> <p>Art.60. la alin.(2) suplimentat cu lit. c¹) și se completează cu alin. (2¹) și (2²) după cum urmează:</p> <p>Art.60: <u>(2) Hotărârile adunării generale a acționarilor se adoptă:</u> c¹) cu trei/pătrimi din numărul total al acțiunilor cu drept de vot aflate în circulație ale societății, în cazul în care se decide aplicarea unei structuri de acțiuni cu drepturi de vot multiple sau modificarea acesteia; (2¹) În societățile pe acțiuni care aplică structuri de acțiuni cu drepturi de vot multiple, în scopul limitării impactului acestei clase de acțiuni asupra procesului decizional în cadrul adunării generale, hotărârile adunării generale a acționarilor, pe chestiuni ce țin de competența sa exclusivă, urmează a fi supuse votului separat, în cadrul celorlalte clase de acțiuni cu drept de vot, plasate de societate, aceste</p>		<p><i>operaționale, care urmează să fie luate de aceste organe și care sunt supuse aprobării adunării generale", iar această ambiguitate necesită clarificări în cadrul transpunerii naționale. Corespunzător, pornind de la faptul ca acestea vizează decizii operaționale "... care sunt supuse spre aprobare adunării generale", constatăm ca acest termen ar putea fi cu referire la atribuțiile AGA, stabilite la art.48, alin.3, lit.h), care se referă la competența adunării de a aproba "încheierea tranzacțiilor de proporții prevăzute la art.82 alin.(2) și a tranzacțiilor cu conflict de interese ce depășesc 10%</i></p>	
---	--	--	--	---	--

<p>voturilor exprimate, cât și a capitalului social reprezentat în cadrul adunării generale sau a numărului de acțiuni reprezentate în cadrul adunării generale; sau</p> <p>2. o majoritate calificată, în conformitate cu dreptul intern, a voturilor exprimate, și prin supunerea la un vot separat în cadrul fiecărei categorii de acțiuni ale căror drepturi sunt afectate.</p> <p>(2) Statele membre pot prevedea garanții suplimentare pentru a asigura protecția adecvată a intereselor acționarilor care nu dețin acțiuni cu drepturi de vot multiple. Astfel de garanții pot include, în special, dispoziții care să împiedice existența în continuare a drepturilor de vot consolidate aferente acțiunilor cu drepturi de vot multiple după:</p> <p>(a) transferul lor către terți sau după decesul, incapacitatea sau retragerea deținătorului inițial al acțiunilor cu drepturi de vot multiple (clauză de caducitate bazată pe transfer);</p> <p>(b) o anumită perioadă de timp (clauză de caducitate bazată pe durată);</p> <p>(c) producerea unui anumit eveniment (clauză de caducitate bazată pe evenimente).</p>	<p>for approval, are to be adopted by:</p> <p>(1) a qualified majority, as specified in national law, both of the votes cast and either of the share capital represented at the general meeting or of the number of shares represented at the general meeting; or</p> <p>(2) a qualified majority, as specified in national law, of the votes cast, and subject to a separate vote in each class of shares the rights of which are affected.</p> <p>2. Member States may provide for further safeguards to ensure adequate protection of the interests of shareholders who do not hold MVSs. Such safeguards may include, in particular, provisions to prevent the enhanced voting rights attached to MVSs from continuing to exist after:</p> <p>(a) their transfer to third parties or upon the death, incapacitation or retirement of the original holder of those MVSs (transfer-based sunset clause);</p> <p>(b) a designated period of time (time-based sunset clause);</p> <p>(c) the occurrence of a specified event (event-based sunset clause).</p>	<p>hotărâri fiind valide doar dacă se obține aprobarea de către acționarii, care reprezintă cel puțin trei pătrimi din acțiunile clasei date.</p> <p>(2²) Cerințele indicate la alin.(2¹) nu se aplică în cazul examinării următoarelor chestiuni, ce țin de competența exclusivă a adunării generale:</p> <p>a) alegerea membrilor consiliului societății sau încetarea înainte de termen a împuternicirilor lor;</p> <p>b) alegerea organului executiv și numirea conducătorului acestuia sau încetarea înainte de termen a împuternicirilor lor;</p> <p>c) transmiterea competenței de aprobare a deciziilor privind alegerea organului executiv și numirea conducătorului acestuia către consiliul societății;</p> <p>d) aprobarea deciziilor operaționale, luate de organele de conducere indicate la lit. a) și b), și care trebuie supuse spre aprobare adunării generale, potrivit prevederilor art.48, alin.3, lit.h). <i>(n.a. în corespundere cu alin.1, lit. b) –ii), pct.2)</i></p> <p>.....</p> <p>Legea nr. 1134/1997, Art.16 suplimentat cu alin. (9¹)-(9²) și alin.(11), alin (10) modificat:</p> <p>Art.16</p> <p>.....</p> <p>(9²) Acțiunile cu drepturi de vot multiple, prevăzute la alin. (2), lit.c), reprezintă o clasă distinctă și separată de acțiuni, care prin derogare de la prevederile alin.(8), lit.b), conferă proprietarului ei mai mult de un vot pe acțiune, decât o altă clasă de acțiuni cu drept de vot, asupra aspectelor care urmează să fie decise în cadrul adunării generale a acționarilor.</p>		<p>din valoarea activelor societății, conform ultimelor situații financiare”, or, celelalte atribuții nu ar avea tangențe cu activități operaționale a societății.</p> <p>Comentarii în ceea ce privește instituirea, în legislația locală, a garanțiilor suplimentare potrivit alin.2, art.4 din Directivă:</p> <p>Reieșind din scopul fundamental al Directivei de a permite companiilor, în special celor orientate spre creștere, să acceseze finanțare publică prin admitere la MTF și, totodată, acționarii de control să-și poată menține puterea decizională, dar, mai cu seamă, reieșind din reticenta SA locale sa se</p>
--	---	--	--	--

		<p>(9³) Drepturile de vot multiple, aferente acestei categorii de acțiuni, se exercită din data și pe întreaga perioadă de admitere a valorilor mobiliare spre tranzacționare în cadrul unui sistem multilateral de tranzacționare, creat și exploatat potrivit legislației privind piața de capital și legislației privind piețele instrumentelor financiare. Până la data admiterii și din data retragerii valorilor mobiliare la/de la tranzacționare în/din cadrul acestui sistem, acțiunile cu drepturi de vot multiple vor avea aceleași drepturi ca și acțiunile ordinare ale societății. <i>(n.a. corespunde cu alin.3)</i></p> <p>.....</p> <p>(10) Dacă societatea plasează acțiuni preferențiale de două sau mai multe clase, în statutul ei se va prevedea, după caz:</p> <p>a)ordinea de plată a dividendelor anunțate și, potrivit prevederilor art.15, alin. (7), a valorii de lichidare a acțiunilor preferențiale de clasa dată;</p> <p>b) dacă e cazul, condițiile și modul de emitere și răscumpărare a acțiunilor răscumpărabile;</p> <p>c) raportul maxim între numărul de voturi atașate acțiunilor cu drepturi de vot multiple și numărul de voturi atașate restului acțiunilor;</p> <p>d) datele de identificare ale acționarului/acționarilor după care sunt înregistrate acțiunile cu drepturi de vot multiple;</p> <p>e) menționi dacă dreptul de vot multiplu încetează sau este transferabil, urmare a înstrăinării către terțe persoane (fizice și/sau juridice) sau după decesul, incapacitatea sau retragerea deținătorului inițial al acțiunilor cu drepturi de vot multiple, indicat în statut, potrivit lit.d).</p>		<p>listeze la bursă, garanțiile suplimentare potrivit proiectului actului normativ cuprinde:</p> <p>-caducitatea dreptu- rilor de vot multiplu în cazul în care societatea se retrage de pe MTF sau, dacă statutul prevede astfel, se retrage deținătorul inițial al clasei respective de acțiuni <i>(art.16, alin (9³), alin (10), lit. e),alin(11) din proiect, ceea ce corespunde cu alin.2, lit. b) (perioada listării pe MTF) și c) (eveniment – retragerea de pe MTF sau retragerea deținătorului inițial, în caz ca acest drept nu e transferabil) din Directiva.</i></p> <p>Totodată, pe perioada listării pe MTF, și pentru a permite o modelare mai flexibilă și atractivă pentru</p>	
--	--	---	--	--	--

		<p>(11) În cazul unui drept de vot multiplu transferabil, prevăzut în statutul societății, modificările în statut, în legătură cu retragerea deținătorului inițial al acțiunilor cu drepturi de vot multiple, vor fi operate, în conformitate cu lit.d), în baza deciziei aprobate de consiliul societății.</p> <p>Legea nr. 1134/1997 se completează cu art.16¹:</p> <p>Articolul 16¹ Condiții specifice de admitere pe MTF și transparență aplicate structurilor de acțiuni cu drepturi de vot multiple</p> <p>...</p> <p>(2) O societate pe acțiuni, ale cărei valori mobiliare nu sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată sau în cadrul unui MTF, are dreptul, înainte de a solicita admiterea și exclusiv în scopul de a fi admisă spre tranzacționare în cadrul unui MTF, să adopte, în condițiile prezentei legi, o structură de acțiuni cu drepturi de vot multiple.</p> <p>.....</p>			<p>această clasa de acțiuni, se consideră oportun de lăsat la latitudinea SA, prin prevederi statutare, să decidă asupra încetării sau transferului dreptului de vot multiplu în cazul retragerii deținătorului inițial cu drepturi multiple de vot. (art.16, alin (10), lit.d) și e) din Legea nr. 1134/1997, ceea ce corespunde cu alin.2, lit. a).</p>	
<p>Articolul 5 Transparența</p> <p>(1) Statele membre se asigură că societățile cu structură de acțiuni cu drepturi de vot multiple ale căror acțiuni urmează să fie tranzacționate sau sunt tranzacționate pe o piață de creștere pentru IMM-uri după ce și-au exercitat dreptul în temeiul articolului 3, includ informațiile enumerate la alineatul (3) din prezentul articol în următoarele documente:</p> <p>(a) prospectul menționat la articolul 6 din Regulamentul (UE) 2017/1129 al Parlamentului European și al Consiliului, prospectul UE de</p>	<p>Article 5 Transparency</p> <p>1.Member States shall ensure that companies with an MVS structure whose shares are to be traded or are traded on an SME growth market after exercising their right under Article 3 include the information listed in paragraph 3 of this Article in the following documents:</p> <p>(a) the prospectus referred to in Article 6 of Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council</p>	<p>Proiect de modificare a Legii nr. 1134/1997</p> <p>Legea se completează cu art.16¹, în următoarea redacție:</p> <p>Articolul 16¹ Condiții specifice de admitere pe MTF și transparență aplicate structurilor de acțiuni cu drepturi de vot multiple</p> <p>.....</p> <p>(6) Societățile cu structură de acțiuni cu drepturi de vot multiple, ale căror acțiuni urmează să fie tranzacționate sau sunt tranzacționate pe o piață de creștere pentru IMM-uri, după ce și-au exercitat dreptul în temeiul alin.(2), au obligația de a include informațiile</p>		<i>Compatibil</i>		

<p>emisiuni pentru creștere menționat la articolul 15a din regulamentul menționat sau documentul de admitere menționat la articolul 33 alineatul (3) litera (c) din Directiva 2014/65/UE, în funcție de cel pe care îl publică societatea; și</p> <p>(n.a. art.6 (Prospectul) din Regulamentul (UE) 2017/1129 se refera si specifica informațiile minime necesare a fi cuprinse in Prospectul de oferta publica a valorilor mobiliare; art.15a se refera la tipologia de Prospect dedicate anume pentru IMM))</p> <p>(b) raportul financiar anual menționat la articolul 78 alineatul (2) litera (g) din Regulamentul delegat (UE) 2017/565 al Comisiei, în cazurile în care a avut loc o modificare a informațiilor menționate la alineatul (3) din prezentul articol de la publicarea respectivelor informații ultima dată în prospect, în prospectul UE de emisiune pentru creștere sau în documentul de admitere menționat la litera (a) de la prezentul alineat sau în raportul financiar anual anterior.</p> <p>(n.a. art.78, lit g) din Regulamentul delegat (UE) 2017/565: ”(g) impune emitenților ale căror titluri de valoare sunt tranzacționate în locul de tranzacționare respectiv să publice rapoarte financiare anuale în termen de 6 luni de la încheierea fiecărui exercițiu financiar și rapoarte financiare semestriale în termen de 4 luni de la sfârșitul primelor 6 luni ale fiecărui exercițiu financiar)” ;</p> <p>2) Statele membre se asigură că societățile cu structuri de acțiuni cu drepturi de vot multiple ale căror</p>	<p>(10), the EU Growth issuance prospectus referred to in Article 15a of that Regulation, or the admission document referred to in Article 33(3), point (c), of Directive 2014/65/EU, whichever the company publishes; and</p> <p>(b) the annual financial report referred to in Article 78(2), point (g), of Commission Delegated Regulation (EU) 2017/565 (11), in cases where there has been a change to the information referred to in paragraph 3 of this Article since that information was last published in the prospectus, the EU Growth issuance prospectus or the admission document referred to in point (a) of this paragraph or in the previous annual financial report.</p> <p>2.Member States shall ensure that companies with MVS structures whose shares are to be traded or are traded on an MTF not registered as an SME growth market, after exercising their right under Article 3, include the information listed in paragraph 3 of this Article in the following documents:</p> <p>(a) the prospectus referred to in Article 6 of Regulation (EU)</p>	<p>enumerare la alin.(8) în următoarele documente:</p> <p>a) prospectul ofertei publice de valori mobiliare, prospectul de emisiuni pentru creștere sau prospectul/documentul de admitere, prescise potrivit legislației pentru IMM, în funcție de cel pe care îl publică societatea; și</p> <p>b) în raportul anual, întocmit de emitent în corespundere cu prevederile art.90, alin.(1), dacă a avut loc o modificare a informațiilor indicate la alin. (8) în perioada de la ultima publicare a respectivelor informații în unul din documentele indicate la lit. a) sau în raportul anual anterior al emitentului.</p> <p>(7) Societățile cu structură de acțiuni cu drepturi de vot multiple, ale căror acțiuni urmează să fie tranzacționate sau sunt tranzacționate în cadrul unui MTF care nu este înregistrat ca o piață de creștere pentru IMM-uri, după ce și-au exercitat dreptul în temeiul alin.(2), au obligația de a include informațiile enumerate la alin.(8) în următoarele documente:</p> <p>a) prospectul ofertei publice de valori mobiliare, prospectul de emisiuni pentru creștere sau orice document de admitere prevăzut de legislație sau de regulile MTF-ului în cauză, dacă societatea publică un astfel de prospect sau document; și</p> <p>b) în raportul anual al emitentului, întocmit de emitent în corespundere cu prevederile art.90, alin.(1), dacă informațiile menționate la alin. (8) nu au fost publicate anterior sau aceste date au fost modificate de la ultima lor publicare în unul din documentele indicate la lit. a) sau în raportul anual anterior al emitentului.</p>			
---	---	---	--	--	--

<p>acțiuni urmează să fie tranzacționate sau sunt tranzacționate în cadrul unui MTF care nu este înregistrat ca o piață de creștere pentru IMM-uri, după ce și-au exercitat dreptul în temeiul articolului 3, incluzând informațiile enumerate la alineatul (3) din prezentul articol în următoarele documente:</p> <p>(a) prospectul menționat la articolul 6 din Regulamentul (UE) 2017/1129, prospectul UE de emisiuni pentru creștere menționat la articolul 15a din regulamentul menționat sau orice document de admitere prevăzut de dreptul intern sau de normele MTF-ului în cauză, în cazurile în care societatea publică un astfel de prospect sau document; și</p> <p>(b) orice raport financiar anual prevăzut de dreptul intern, în cazurile în care informațiile menționate la alineatul (3) nu au fost publicate anterior sau s-au modificat de la ultima publicare a informațiilor respective, în prospect, în prospectul UE de emisiuni pentru creștere sau în documentul de admitere menționat la litera (a) de la prezentul alineat sau în raportul financiar anual anterior.</p> <p>(3) Informațiile menționate la alineatele (1) și (2) constau în informații detaliate cu privire la următoarele elemente:</p> <p>(a) structura acțiunilor societății, cu indicarea diferitelor categorii de acțiuni, inclusiv a acțiunilor care nu sunt admise la tranzacționare, și, pentru fiecare categorie de acțiuni:</p> <p>(i) a drepturilor și obligațiilor aferente acțiunilor din categoria respectivă;</p>	<p>2017/1129, the EU Growth issuance prospectus referred to in Article 15a of that Regulation, or any admission document required by national law or by the rules of the relevant MTF, in cases where the company publishes such a prospectus or document; and</p> <p>(b) any annual financial report required by national law, in cases where the information referred to in paragraph 3 has not previously been published, or has changed since that information was last published, in the prospectus, EU Growth issuance prospectus or admission document referred to in point (a) of this paragraph or in the previous annual financial report.</p> <p>3. The information referred to in paragraphs 1 and 2 consists of detailed information on the following:</p> <p>(a) the share structure of the company, with an indication of the different classes of shares, including shares which are not admitted to trading, and, for each class of shares:</p> <p>(i) the rights and obligations attached to the shares in that class,</p> <p>(ii) the percentage of the total share capital or of the total number of shares that the shares in that class represent, and</p> <p>(iii) the total number of votes that the shares in that class represent;</p>	<p>(8) Societățile cu structură de acțiuni cu drepturi de vot multiple asigură, în modul prevăzut la alin.(6) și (7), dezvăluirea informațiilor detaliate cu privire la:</p> <p>1) structura acțiunilor societății, cu indicarea tuturor claselor de acțiuni, inclusiv a acțiunilor care nu sunt admise la tranzacționare, și descrierea pentru fiecare clasă de acțiuni a următoarelor elemente :</p> <p>a) drepturilor și obligațiilor aferente acțiunilor din clasa respectivă;</p> <p>b) procentul din capitalul social total sau din numărul total de acțiuni reprezentat de acțiunile din clasa respectivă; și</p> <p>c) numărului total de voturi reprezentate de acțiunile din clasa respectivă;</p> <p>2) orice restricție privind transferul de acțiuni, inclusiv acorduri între acționari, care sunt cunoscute de societate, și care ar putea duce la astfel de restricții;</p> <p>3) orice restricție privind drepturile de vot ale acțiunilor, inclusiv acorduri între acționari care sunt cunoscute de societate și care ar putea duce la astfel de restricții;</p> <p>4) numele și prenumele acționarilor persoane fizice și datele de identificare a acționarilor persoane juridice, care dețin acțiuni cu drepturi de vot multiple reprezentând peste 5 % din drepturile de vot asociate tuturor acțiunilor plasate de societate, și, corespunzător, a persoanelor fizice sau juridice abilitate să exercite, în baza mandatului de reprezentare, a drepturilor de vot în numele acționarilor respectivi, după caz.</p>			
--	--	--	--	--	--

<p>(ii) a procentului din capitalul social total sau din numărul total de acțiuni pe care îl reprezintă acțiunile din categoria respectivă; și</p> <p>(iii) a numărului total de voturi pe care îl reprezintă acțiunile din categoria respectivă;</p> <p>(b) orice restricție privind transferul de acțiuni, inclusiv acorduri între acționari care sunt cunoscute de societate și care ar putea duce la astfel de restricții;</p> <p>(c) orice restricție privind drepturile de vot ale acțiunilor, inclusiv acorduri între acționari care sunt cunoscute de societate și care ar putea duce la astfel de restricții;</p> <p>(d) identitatea, dacă este cunoscută de societate, a acționarilor care dețin acțiuni cu drepturi de vot multiple reprezentând peste 5 % din drepturile de vot asociate tuturor acțiunilor societății, și a persoanelor fizice sau a entităților juridice abilitate să exercite drepturi de vot în numele acționarilor respectivi, după caz.</p> <p>În sensul literei (d), în cazul în care acționarii sau persoanele care au dreptul să exercite drepturi de vot în numele lor sunt persoane fizice, divulgarea identității lor necesită doar furnizarea numelor lor.</p>	<p>(b) any restrictions on the transfer of shares, including agreements between shareholders which are known to the company and that could result in such restrictions;</p> <p>(c) any restrictions on voting rights of shares, including agreements between shareholders which are known to the company and that could result in such restrictions;</p> <p>(d) the identity, if known to the company, of shareholders holding MVSs representing more than 5 % of the voting rights of all shares in the company, and of natural persons or legal entities entitled to exercise voting rights on behalf of those shareholders, where applicable.</p> <p>For the purposes of point (d), where the shareholders or the persons entitled to exercise voting rights on their behalf are natural persons, the disclosure of their identity shall require only the provision of their names.</p>				
<p>(4) Statele membre solicită firmelor de investiții și operatorilor de piață care exploatează un MTF să se asigure, prin respectarea standardelor tehnice de reglementare adoptate în conformitate cu alineatul</p>	<p>4. Member States shall require investment firms and market operators operating an MTF to ensure, by complying with the regulatory technical standards adopted in accordance with</p>	<p>Proiect de modificare a Legii nr. 1134/1997 Legea se completează cu art.16¹, în următoarea redacție: Articolul 16¹ Condiții specifice de admitere pe MTF și transparentă</p>		<p><i>Compatibil</i></p>	

<p>(5), că acțiunile societăților cu structuri de acțiuni cu drepturi de vot multiple admise la tranzacționare în cadrul respectivului MTF sunt clar identificate ca atare de firmele de investiții și de operatorii de piață respectivi. Statele membre solicită, de asemenea, societăților respective să informeze, în conformitate cu respectivele standarde tehnice de reglementare, firmele de investiții și operatorii de piață relevanți cu privire la existența structurilor de acțiuni cu drepturi de vot multiple.</p>	<p>paragraph 5, that the shares of companies with MVS structures admitted to trading on that MTF are clearly identified as such by those investment firms and market operators. Member States shall also require those companies to inform, in accordance with those regulatory technical standards, the relevant investment firms and market operators about the existence of MVS structures.</p>	<p>aplicate structurilor de acțiuni cu drepturi de vot multiple</p> <p>(1) Prezentul articol stabilește norme comune privind structurile de acțiuni cu drepturi de vot multiple în societățile care solicită admiterea acțiunilor sale spre tranzacționare în cadrul unui MTF, care include și segmentul pieței de creștere pentru IMM-uri, și ai căror valori mobiliare, la data solicitării, nu sunt admise la tranzacționare în cadrul unui alt MTF sau pe o piață reglementată.</p> <p>(2) O societate pe acțiuni, ale cărei valori mobiliare nu sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată sau în cadrul unui MTF, are dreptul, înainte de a solicita admiterea și exclusiv în scopul de a fi admisă spre tranzacționare în cadrul unui MTF, să adopte, în condițiile prezentei legi, o structură de acțiuni cu drepturi de vot multiple.</p> <p>(3) Operatorii de piață și societățile de investiții care exploatează un MTF nu împiedică admiterea la tranzacționare a acțiunilor unei societăți pe acțiuni pe motiv că aceasta a adoptat o structură de acțiuni cu drepturi de vot multiple în conformitate cu prezenta lege.</p> <p>(4) Operatorii de piață și societățile de investiții care exploatează un MTF se vor asigura că acțiunile societăților cu structuri de acțiuni cu drepturi de vot multiple, admise la tranzacționare în cadrul respectivului MTF, sunt clar identificate de către ei, prin aplicarea conformă a standardelor tehnice de reglementare, aprobate de CNPF, iar după data aderării - de către Autoritatea europeană pentru valori mobiliare și piețe (ESMA), privind modul de identificare de către societățile de</p>				
--	--	---	--	--	--	--

		<p>investiții și operatorii de piață a acțiunilor societăților cu structuri de acțiuni cu drepturi de vot multiple.</p> <p>(5) Societățile pe acțiuni, în scopul menționat la alin.(1), au obligația, în conformitate cu standardele tehnice menționate la alin (4), să informeze societățile de investiții și operatorii de piață relevanți cu privire la structurile de acțiuni cu drepturi de vot multiple existente.</p>				
<p>(5) Autoritatea europeană pentru valori mobiliare și piețe (ESMA) elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a preciza modul în care firmele de investiții și operatorii de piață menționați la alineatul (4) identifică acțiunile societăților cu structuri de acțiuni cu drepturi de vot multiple. Aceste proiecte de standarde tehnice de reglementare precizează, de asemenea, modul în care societățile respective informează firmele de investiții și operatorii de piață relevanți cu privire la existența respectivelor structuri de acțiuni cu drepturi de vot multiple. La elaborarea respectivelor proiecte de standarde tehnice de reglementare, care urmăresc să asigure identificarea clară, astfel cum se menționează la alineatul (4), ESMA ia în considerare standardele de piață stabilite și practicile funcționale pentru identificarea societăților cu structuri de acțiuni cu drepturi de vot multiple.</p> <p>ESMA înaintează Comisiei proiectele respective de standarde tehnice de reglementare până la 5 decembrie 2025.</p>	<p>5. The European Securities and Markets Authority (ESMA) shall develop draft regulatory technical standards to specify how the investment firms and market operators referred to in paragraph 4 shall identify shares of companies with MVS structures. Those draft regulatory technical standards shall also specify how those companies shall inform the relevant investment firms and market operators about the existence of those MVS structures. In developing those draft regulatory technical standards, which shall pursue the purpose of ensuring clear identification as referred to in paragraph 4, ESMA shall take into consideration established market standards and well-functioning practices for identifying companies with MVS structures.</p> <p>ESMA shall submit those draft regulatory technical standards to the Commission by 5 December 2025.</p>	<p><i>Nu se aplică</i></p>		<p><i>Nu se aplică</i></p>	<p><i>Norme directorii pentru ESMA</i></p>	

<p>Se delegă Comisiei competența de a completa prezenta directivă prin adoptarea standardelor tehnice de reglementare menționate la prezentul alineat în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.</p>	<p>Power is delegated to the Commission to supplement this Directive by adopting the regulatory technical standards referred to in this paragraph in accordance with Articles 10 to 14 of Regulation (EU) No 1095/2010.</p>					
<p>Articolul 6 Revizuire Până la 5 decembrie 2028, Comisia prezintă Parlamentului European și Consiliului un raport privind punerea în aplicare și eficacitatea prezentei directive, inclusiv cu privire la oportunitatea extinderii domeniului de aplicare al prezentei directive. În acest sens, până la 5 decembrie 2027, fiecare stat membru furnizează Comisiei informații, în special cu privire la următoarele: (a) numărul de societăți cu o structură de acțiuni cu drepturi de vot multiple admise la tranzacționare în cadrul fiecărui MTF și pe fiecare piață reglementată din statul membru cel târziu la 4 decembrie 2026 și numărul de societăți admise la tranzacționare în cadrul fiecărui MTF și pe fiecare piață reglementată din statul membru după data respectivă; (b) sectorul în care și-au desfășurat activitatea societățile menționate la litera (a) și capitalizarea lor la momentul aditerii la tranzacționare; (c) dacă sunt disponibile pentru statul membru, garanțiile de protecție a investitorilor aplicate de societățile menționate la litera (a) în ceea ce privește structurile de acțiuni cu drepturi de vot multiple.</p>	<p>Article 6 Review By 5 December 2028, the Commission shall submit a report to the European Parliament and the Council on the implementation and effectiveness of this Directive, including on the appropriateness of extending the scope of this Directive. To that effect by 5 December 2027, each Member State shall provide the Commission with information in particular on the following: (a) the number of companies with an MVS structure admitted to trading on each MTF and regulated market in the Member State on or before 4 December 2026 and those admitted to trading on each MTF and regulated market in the Member State thereafter; (b) the sector in which the companies referred to in point (a) were active and the respective capitalisation at the moment of the admission to trading; (c) if available to the Member State, investor protection safeguards applied by the companies referred to in point</p>	<p><i>Nu se aplică</i></p>		<p><i>Nu se aplică</i></p>	<p><i>Norme aplicabile CE</i></p>	

	(a) with respect to MVS structures.				
<p>Articolul 7 Transpunere</p> <p>1) Statele membre asigură intrarea în vigoare a actelor cu putere de lege și a actelor administrative necesare pentru a se conforma prezentei directive până la 5 decembrie 2026. Statele membre informează de îndată Comisia cu privire la aceasta. Atunci când statele membre adoptă dispozițiile respective, acestea conțin o trimitere la prezenta directivă sau sunt însoțite de o asemenea trimitere la data publicării lor oficiale. Statele membre stabilesc modalitatea de efectuare a acestei trimiteri.</p> <p>(2) Comisiei îi sunt comunicate de către statele membre textele principalelor măsuri de drept intern pe care le adoptă în domeniul reglementat de prezenta directivă, inclusiv orice garanții menționate la articolul 4 alineatul (2).</p>	<p>Article 7 Transposition</p> <p>1. Member States shall bring into force the laws, regulations and administrative provisions necessary to comply with this Directive by 5 December 2026. They shall immediately inform the Commission thereof. When Member States adopt those measures, they shall contain a reference to this Directive or be accompanied by such a reference on the occasion of their official publication. Member States shall determine how such reference is to be made.</p> <p>2. Member States shall communicate to the Commission the text of the main measures of national law which they adopt in the field covered by this Directive, including any safeguards as referred to in Article 4(2).</p>	<p>Art. III Dispoziții finale și tranzitorii la Proiectul de lege</p> <p>Articolul III. Dispoziții finale și tranzitorii</p> <p>(1) Prezenta lege intră în vigoare în termen de 6 luni de la data publicării în Monitorul Oficial al Republicii Moldova, cu excepția Art.I privind modificarea Legii nr. 1134/1997:</p> <p>- <u>pct.12 ce vizează completarea cu art.16¹</u>; pct.19 ce vizează completarea cu Capitolul 3¹ și pct.49 în partea ce vizează completarea art.83 cu alin. (6) - <u>care vor intra în vigoare la expirarea termenului de 18 luni de la data publicării;</u></p> <p>.....</p> <p>(3) După aderarea Republicii Moldova la Uniunea Europeană, Comisia Națională a Pieței Financiare comunică fără întârziere Comisiei Europene cu privire la:</p> <p>a) intrarea în vigoare a actelor cu putere de lege și a tuturor actelor normative aprobate în vederea conformării Republicii Moldova la dispozițiile Directivei (UE) 2024/2810 a Parlamentului European și a Consiliului din 23 octombrie 2024 privind structurile de acțiuni cu drepturi de vot multiple din societățile care solicită admiterea acțiunilor lor la tranzacționare în cadrul unui sistem multilateral de tranzacționare;</p> <p>b) textele principalelor măsuri de drept intern pe care Republica Moldova le adoptă în domeniul reglementat de Directiva (UE) 2024/2810), inclusiv</p>		<i>Compatibil</i>	<p>Pct.12 indicat în dispoziții finale se referă la intrarea în vigoare al Articolului.16¹</p> <p>Condiții specifice de admitere pe MTF si transparență aplicate structurilor de acțiuni cu drepturi de vot multiple</p>

		<p>orice garanții menționate la art.16 alin. (10), lit.e) din Legea nr.1134/1997.</p> <p>(3) Până la intrarea în vigoare a prezentei legi, Guvernul, în comun cu CNPF, va prezenta Parlamentului propuneri privind aducerea legislației în concordanță cu prezenta lege.</p> <p>(4) Comisia Națională a Pieței Financiare, în termen de 6 luni de la data intrării în vigoare a prezentei legi, va modifica actele sale normative în conformitate cu aceasta.</p>				
<p>Articolul 8 Intrarea în vigoare Prezenta directivă intră în vigoare în a douăzecea zi de la data publicării în <i>Jurnalul Oficial al Uniunii Europene</i></p>		<i>Nu se aplică</i>		<i>Nu se aplică</i>	<i>Nu se aplică</i>	
<p>Articolul 9 Destinatari Prezenta directivă se adresează statelor membre.</p>		<i>Nu se aplică</i>		<i>Nu se aplică</i>	<i>Nu se aplică</i>	