

PARLAMENTUL REPUBLICII MOLDOVA**L E G E****pentru modificarea Legii nr.171/2012 privind piața de capital**
(aspecte conexe derulării ofertelor publice de cumpărare/preluare)

Parlamentul adoptă prezenta lege organică.

Prezenta lege transpune:

– transpune parțial (transpune: art. 1; art. 3 alin.(1) lit. a), b) și d) și alin.(2) lit. a); art.4; art.5 alin. (1), (3) și (4); art.6 alin. (2), alin. (3) lit. a),e) și j) și alin.(5); art.8 și art.9; art.11; art.12, alin (1), (2) și (4); art.13 lit.e); art.14, art.16a, art.17; art.20 ultimul enunț și art.21 alin.(2) din Directiva (UE) nr.2004/25/CE din 21 aprilie 2004 a Parlamentului European și a Consiliului privind ofertele publice de cumpărare, publicată în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene nr. L 142 din 30 aprilie 2004, CELEX: 32004L0025, astfel cum a fost modificată ultima oară prin Directiva (UE) 2023/2864 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 decembrie 2023;

Art.I. – Legea nr.171/2012 privind piața de capital (Monitorul Oficial al Republicii Moldova, 2012, nr.193–197, art.665), cu modificările ulterioare, se modifică după cum urmează:

1. În clauza de armonizare, alineatul privind Directiva nr.2004/25/CE se completează cu textul:

„, , CELEX: 32004L0025, astfel cum a fost modificată ultima oară prin Directiva (UE) 2023/2864 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 decembrie 2023”;

2. Pe tot parcursul textului, cuvântul „bancă”, la orice formă gramaticală, se substituie cu cuvintele „instituție de credit”, la forma gramaticală corespunzătoare, cu excepția cuvintelor „Banca Națională a Moldovei”, „bancă centrală”, „Banca Centrală Europeană”, „Banca Europeană pentru Reconstrucție și Dezvoltare” la orice formă gramaticală, iar textul „Legea nr.202/2017 privind activitatea băncilor” se substituie cu textul „Legea nr.202/2017 privind activitatea instituțiilor de credit”;

3. Articolul 1 va avea următorul cuprins:

„ **Articolul 1.** Obiectul și alte prevederi generale

(1) Prezenta lege stabilește cadrul juridic aplicabil:

- a) emisiunilor de valori mobiliare și ținerii evidenței lor;
 - b) ofertelor publice de vânzare/cumpărare a valorilor mobiliare;
 - c) operațiunilor de piață având ca obiect admiterea valorilor mobiliare la tranzacționare pe o piață reglementată;
 - d) abuzul de piață;
 - e) organizării și funcționării Fondului de compensare a investitorilor, agențiilor de rating, precum și aspecte privind lichidarea administratorilor fiduciari și fondurilor de investiții în proces de lichidare;
 - f) cerințelor de transparență și raportare a emitenților de valori mobiliare pe piața de capital;
 - g) aspectelor de reglementare, supraveghere și control a respectării prezentei legi.
- (2) Orice activitate pe piața de capital și piețele instrumentelor financiare se desfășoară în conformitate cu prevederile prezentei legi, legislației privind piețele instrumentelor

financiare și activitățile de investiții, ale altor acte legislative aplicabile și cu actele Comisiei Naționale a Pieței Financiare (*în continuare – Comisia Națională*).

(3) Comisia Națională este autoritatea competentă de punere în aplicare a prevederilor prezentei legi și ale actelor normative aprobate pentru executarea acesteia. În acest sens, Comisia Națională exercită competențele de reglementare, supraveghere și control potrivit prevederilor prezentei legi și Legii nr.192/1998 privind Comisia Națională a Pieței Financiare.

(4) Pentru punerea în aplicare a prezentei legi, Comisia Națională:

a) aprobă, în condițiile legii, acte administrative normative;

b) emite acte administrative individuale; și

c) emite, din oficiu sau la cererea unei părți interesate, scrisori cu caracter explicativ și de recomandare;

d) emite acte de interpretare (inclusiv ghiduri) a actelor normative aprobate de Comisia Națională.”;

4. Articolul 2 va avea următorul cuprins:

„**Articolul 2. Domeniul de aplicare**

(1) Prezenta lege se aplică emitentilor, entităților și persoanelor implicate în operațiunile prevăzute la art.1 alin.(1), desfășurate pe teritoriul Republicii Moldova, precum și unor situații expres prevăzute în prezenta lege și actele normative emise pentru punerea în aplicare a acesteia, în care activitățile și operațiunile prevăzute la art.1 alin.(1) se desfășoară pe teritoriul altui stat.

(2) Prevederile prezentei legi nu aduc atingere actelor normative care reglementează regimuri juridice speciale aplicabile anumitor categorii de entități, domenii sau activități, inclusiv instituțiilor de credit, societăților de asigurare sau reasigurare, organismelor de plasament colectiv și societăților care le administrează, precum și fondurilor de pensii facultative și administratorilor acestora, precum și normelor privind protecția drepturilor salariaților, inclusiv în ceea ce privește informarea și consultarea personalului întreprinderilor. În cazul în care prezenta lege instituie cerințe suplimentare decât cele prevăzute în actele normative speciale indicate, dispozițiile prezentei legi se aplică, în măsura în care nu contravin acestora.

(3) Prevederile prezentei legi nu se aplică instrumentelor pieței monetare și valutare care sunt reglementate și supravegheate de Banca Națională a Moldovei, valorilor mobiliare de stat, precum și instrumentelor financiare derivate având ca activ suport astfel de instrumente ca rata dobânzii sau cursul de schimb valutar, cu excepția cerințelor privind abuzul de piață stabilite în secțiunea a 2-a din capitolul VI.

(4) Prezenta lege și actele normative ale Comisiei Naționale emise în aplicarea acesteia nu se aplică în cazul în care se recurge la instrumentele, competențele și mecanismele de rezoluție prevăzute în Legea nr.232/2016 privind redresarea și rezoluția băncilor.”;

5. Articolul 3 se abrogă;

6. La articolul 6, alin. (1), noțiunea „*ofertă de preluare*” va avea următorul cuprins:

„*ofertă de preluare* - ofertă publică de cumpărare adresată tuturor deținătorilor de valori mobiliare cu drept de vot ale unei societăți pe acțiuni pentru a achiziționa toate sau o parte din aceste valori mobiliare, care este inițiată în urma obținerii controlului (oferta obligatorie) sau care are ca obiectiv obținerea controlului asupra societății emitente (oferta benevolă) în conformitate cu legislația aplicabilă. Nu se consideră ofertă de preluare oferta efectuată de către societatea emitentă în privința propriilor valori mobiliare;”;

7. se completează cu articolul 12¹ cu următorul cuprins:

„**Articolul 12¹. Dispoziții generale privind oferta publică**

(1) Prezenta secțiune stabilește cadrul juridic aplicabil în cazul inițierii și derulării ofertelor publice de vânzare și ofertelor publice de cumpărare de valori mobiliare, inclusiv stabilește cerințele privind elaborarea, aprobarea și difuzarea prospectului care urmează să fie

publicat în cazul unei oferte publice de vânzare a valorilor mobiliare sau la admiterea valorilor mobiliare spre tranzacționare pe o piață reglementată.

(2) Cu excepția cazului în care prezenta lege prevede altfel, orice persoană care intenționează să facă o ofertă publică înaintează Comisiei Naționale o cerere de aprobare a prospectului, în cazul ofertei publice de vânzare, sau a documentului de ofertă, însoțit de un anunț, în cazul ofertei publice de cumpărare, în conformitate cu prezenta lege și actele normative ale Comisiei Naționale.

(3) După aprobarea prospectului/documentului de ofertă, acesta trebuie să fie pus la dispoziția publicului în limba română, cu excepțiile prevăzute de prezenta lege, în conformitate cu actele normative ale Comisiei Naționale.

(4) Oferta publică de valori mobiliare realizată fără aprobarea prospectului sau a documentului de ofertă și/sau fără publicarea acestuia conform cerințelor aplicabile, este nulă și atrage răspunderea prevăzută de prezenta lege.

(5) În cazul prevăzut la alin.(4), ofertantul este obligat să restituie investitorilor sumele încasate și să repare integral prejudiciul cauzat.

(6) Oferta publică de cumpărare devine obligatorie la data la care sunt publicate anunțul și documentul de ofertă, iar în cazul ofertei publice de vânzare de valori mobiliare – de la data la care este publicat prospectul, potrivit actelor normative ale Comisiei Naționale.”;

8. după art.12¹ se completează cu textul:

**„Subsecțiunea 1
Oferta publică de vânzare”**

9. denumirea articolului 13 se completează cu cuvintele ”de vânzare și derogări”;

10. se completează cu Subsecțiunea a 2-a cu următorul cuprins:

**„Subsecțiunea a 2-a
Oferta publică de cumpărare**

Articolul 19¹. Dispoziții generale privind oferta publică de cumpărare

(1) Oferta publică de cumpărare reprezintă oferta unei persoane de a cumpăra valori mobiliare cu drept de vot (cu excepția unei oferte făcute de însăși societatea emitentă), adresată tuturor deținătorilor acestora, difuzată prin mijloace de informare în masă sau comunicată pe alte căi, dar sub condiția posibilității egale de receptare din partea deținătorilor respectivelor valori mobiliare .

(2) Oferta publică de cumpărare se efectuează printr-un intermediar autorizat să presteze servicii și activități de investiții.

(3) Oferta publică de cumpărare se realizează în baza unui document de ofertă aprobat în prealabil de Comisia Națională și poate fi efectuată pe o piață reglementată sau, în cazul emitenților ale căror valori mobiliare nu sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată, în modul stabilit prin actele normative ale Comisiei Naționale.

(4) Anunțul de ofertă și documentul de ofertă publică de cumpărare pot fi lansate și se publică doar după emiterea deciziei de aprobare a avizului/documentului de ofertă de către Comisia Națională, potrivit prevederilor secțiunii a 4-a din prezentul capitol.

(5) În cazul în care Comisia Națională nu se pronunță asupra avizului/documentului de ofertă în termenul stabilit de lege, aceasta nu se consideră ca o aprobare tacită a documentului.

(6) Oferta publică de cumpărare se desfășoară în condiții care să asigure egalitate de tratament pentru toți deținătorii de valori mobiliare ale societății care se află într-o situație identică; în cazul în care o persoană preia controlul unei societăți, ceilalți deținători de valori mobiliare urmează a fi protejați, inclusiv prin mecanismele instituite potrivit Secțiunii a 4-a.

Articolul 19². Competențe și responsabilități ale Comisiei Naționale privind ofertele publice de cumpărare

(1) Fără a aduce atingere competențelor prevăzute la art.139, la aprobarea documentului de ofertă și supravegherea ofertelor publice de cumpărare, Comisia Națională este în drept:

a) să solicite ofertantului introducerea în documentul de ofertă a informațiilor suplimentare, în cazul în care acestea sunt necesare în vederea protejării investitorilor;

b) să solicite informații și documente suplimentare atât de la ofertant, cât și, în cazul în care ofertantul este o persoană juridică, de la acționarii care dețin controlul asupra ofertantului sau de la persoanele juridice asupra cărora ofertantul deține controlul;

c) să solicite entității de audit a ofertantului, persoanelor cu funcții de răspundere sau intermediarului autorizat să presteze servicii și activități de investiții în cadrul ofertei să ofere informații;

d) oricând există motive întemeiate, să suspende o ofertă publică, pentru cel mult 10 zile lucrătoare, în cazul când prevederile actelor normative referitoare la oferta publică au fost încălcate;

e) oricând există motive întemeiate, să solicite ofertantului sau intermediarilor implicați în ofertă să înceteze ori să suspende, pentru cel mult 10 zile lucrătoare, comunicările cu caracter publicitar, în cazul când prevederile actelor normative referitoare la oferta publică au fost încălcate;

f) să interzică o ofertă publică în cazul în care Comisia Națională constată că prevederile actelor normative referitoare la oferta publică au fost încălcate;

g) oricând există motive întemeiate, să suspende sau să solicite operatorului unei piețe să suspende tranzacționarea, valorilor mobiliare obiect al ofertei, pe un termen de cel mult 10 zile lucrătoare, în cazul când prevederile actelor normative referitoare la oferta publică au fost încălcate;

h) să interzică tranzacționarea valorilor mobiliare obiect al ofertei, în cazul în care Comisia Națională constată că prevederile actelor normative referitoare la oferta publică au fost încălcate;

i) să facă public faptul că un emitent nu își respectă obligațiile în raport cu investitorii;

j) să ceară emitentului dezvăluirea tuturor informațiilor semnificative ce pot afecta prețul valorilor mobiliare admise spre tranzacționare pe piața reglementată, pentru a asigura protejarea investitorilor;

k) să suspende ori să solicite pieței reglementate să suspende tranzacționarea valorilor mobiliare obiect al ofertei, dacă, în opinia Comisiei Naționale, emitentul se află în situația în care tranzacționarea valorilor sale mobiliare poate fi în detrimentul intereselor investitorilor;

(2) În exercitarea competențelor sale în aplicarea prezentei legi, Comisia Națională se asigură că nu sunt create piețe false pentru valorile mobiliare ale unei societăți, obiect al ofertei publice, sau ale oricărei alte societăți interesate de ofertă, care ar putea determina creșterea sau scăderea artificială a cursului valorilor mobiliare sau perturbarea funcționării normale a piețelor.”;

11. Capitolul II Secțiunea a 4-a va avea următorul cuprins:

„ Secțiunea a 4-a

Ofertele de preluare și operațiunile de retragere a acționarilor din societate

Subsecțiunea 1

Dispoziții generale

Articolul 19³. Domeniu de aplicare și dispoziții comune

(1) Prevederile secțiunii se aplică emitenților de valori mobiliare cu sediul social în Republica Moldova, atunci când toate acțiunile sau o parte dintre acțiunile emise de acestea sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată, inclusiv și în cazurile în care acestea sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată situată sau care funcționează într-un stat membru.

(2) Cerințele prezentei secțiuni, precum și exceptările prevăzute la art.2 alin.(3), nu se aplică:

a) ofertelor publice de cumpărare a valorilor mobiliare emise de organisme de plasament colectiv (OPC). Sunt asimilate operațiunilor de răscumpărare/rambursare realizate de OPC, la cererea deținătorilor de titluri de participare, și acțiunile acestor organisme îndreptate pentru a se asigura că nu există diferențe semnificative între valoarea unitară a activului net și valoarea de piață a titlurilor de participare emise de respectivele OPC;

b) ofertelor publice de cumpărare a valorilor mobiliare emise de băncile centrale ale statelor membre.

(3) Sub rezerva prevederilor art.83 alin.(6) din Legea nr.1134/1997 privind societățile pe acțiuni, prevederile din prezenta secțiune se aplică *mutatis mutandis* și în raport cu alte societăți decât cele admise pe o piață reglementată, în limita și în scopul executării prevederilor art.83 alin.(3) și (4) din Legea nr.1134/1997 privind societățile pe acțiuni.

(4) Orice plăți ce țin de transferul mijloacelor bănești pentru achiziționarea valorilor mobiliare și alte cheltuieli ce țin de pregătirea și desfășurarea ofertelor de preluare, precum și de soluționarea cererilor de retragere obligatorie și de achiziționare obligatorie se efectuează de către ofertant.

(5) Comisia Națională deține competența să emită reglementări suplimentare întru asigurarea aplicării prevederilor prezentei secțiuni.

Articolul 19⁴. Răspundere și sancțiuni

(1) Încălcarea prevederilor privind ofertele publice de preluare și operațiunile de retragere a acționarilor dintr-o societate prevăzute de prezenta lege și actele normative ale Comisiei Naționale se sancționează conform dispozițiilor corespunzătoare din Capitolul VII.

(2) Începând cu data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la Uniunea Europeană, Comisia Națională are responsabilitatea de a informa Comisia Europeană cu privire la normele de drept naționale, instituite în sensul prezentului articol, precum și despre orice modificare ulterioară a lor în cel mai scurt termen.

Subsecțiunea a 2-a Ofertele de preluare

Articolul 20. Reglementări generale privind oferta de preluare

(1) Oferta de preluare poate fi obligatorie, în cazurile prevăzute la art.21 alin.(1), sau benevolă, în cazurile prevăzute la art.21¹ alin.(1), și poate fi efectuată atât de către acționarii societății ale cărei valori mobiliare constituie obiectul ofertei, cât și de către persoane care nu sunt acționari ai societății în cauză.

(2) Achitarea valorilor mobiliare tranzacționate în cadrul ofertei de preluare poate fi efectuată numai cu mijloace bănești, ofertantul fiind obligat să dispună de mijloacele de plată necesare pentru finanțarea ofertei până la derularea ofertei de preluare.

(3) Drept dovadă de asigurare a existenței mijloacelor de plată necesare pentru finanțarea ofertei pot servi, separat sau în combinație:

- a) mijloacele bănești proprii;
- b) mijloacele bănești ale fidejursorului;
- c) garanția bancară;
- d) polița de asigurare de garanții.

(4) Termenul de valabilitate a ofertei (perioada de acceptare a ofertei) este cel stipulat în anunț, documentul de ofertă și decizia de aprobare, însă nu poate fi mai mic de 2 săptămâni și nu poate depăși 10 săptămâni, cu excepția cazurilor și în scopul prevăzut la art.22 alin.(5).

(5) Oferta de preluare este irevocabilă pe întreaga perioadă de derulare a acesteia. La expirarea valabilității sale, oferta devine caducă.

(6) Perioada de acceptare a ofertei poate fi prelungită în condițiile precizării exprese a acestei posibilități în cadrul documentului de ofertă și cu respectarea următoarelor condiții:

- a) perioada de derulare efectivă să fie de cel puțin 10 zile lucrătoare;

b) ofertantul să notifice cu cel puțin două săptămâni intenția sa înainte de a încheia oferta, această notificare urmând a fi obiectul unui supliment la documentul de ofertă, aprobat de Comisia Națională și publicat în condițiile art.26 alin.(2) și (3).

(7) Începând cu data de la care începe perioada de derulare a ofertei, ofertantul sau persoanele cu care acesta acționează în mod concertat pot, prin tranzacții, doar să cumpere acțiuni de tipul celor care fac obiectul ofertei și numai în situația în care sunt respectate cumulativ următoarele condiții:

a) cumpărarea se realizează la un preț mai mare decât prețul de ofertă; și

b) cumpărarea se realizează cu cel puțin 8 zile anterioare ultimei zile de derulare a ofertei.

(8) În situația în care, începând cu data de la care începe perioada de derulare a ofertei și până la data prevăzută la alin.(7) lit. b), ofertantul sau persoanele cu care acesta acționează în mod concertat cumpără valori mobiliare în condițiile prevăzute la alin.(7) lit.a), ofertantul are obligația să majoreze prețul din oferta publică astfel încât acesta să nu fie mai mic decât cel mai mare preț plătit pentru valorile mobiliare astfel achiziționate. Ofertantul are obligația să depună la Comisia Națională o cerere de aprobare a suplimentului privind modificarea prețului de cumpărare, a numărului de acțiuni obiect al ofertei, cu respectarea prevederilor art.26 alin.(5).

(9) Înainte de expirarea perioadei de derulare a ofertei publice de preluare nu se fac decontări pe acțiunile depuse în cadrul acesteia, acțiunile urmând a fi livrate/plătite după încheierea ofertei, în termen de maximum 3 zile lucrătoare de la data decontării.

(10) Atunci când una dintre societățile prevăzute la art.19³ alin.(1), publică orice informații în conformitate cu prevederile art.21¹ alin.(3), (5) și (6), art.25 alin.(1) și (2) și art.32¹ alin.(5), societatea, obiect al preluării, are obligația să transmită concomitent respectivele informații prin punctul unic de acces european, potrivit art.126³.

Articolul 21. Oferta de preluare obligatorie

(1) Persoana fizică sau juridică care, urmare a achizițiilor sale sau ale persoanelor cu care acționează în mod concertat, deține valori mobiliare ale unui emitent indicat la art.19³ alin.(1), și care, adăugate la deținerile sale anterioare sau ale persoanelor cu care acționează concertat, îi conferă acestuia, direct sau indirect, mai mult de 33% din drepturile de vot asupra emitentului este obligată să efectueze o ofertă publică de cumpărare, adresată tuturor deținătorilor de valori mobiliare, la un preț echitabil, stabilit conform art.23, și având ca obiect toate deținerile acestora.

(2) Persoana juridică care deține, direct sau indirect, mai mult de 33% din toate valorile mobiliare cu drept de vot ale unui emitent, va fi obligată să inițieze o ofertă de preluare obligatorie de fiecare dată când se vor schimba fondatorii ei (asociații sau acționarii) care, împreună cu persoanele cu care aceștia acționează în mod concertat, dețin majoritatea drepturilor de vot în această persoană juridică.

(3) Oferta de preluare obligatorie este adresată de către ofertant cât mai curând posibil, dar nu mai târziu de 3 luni de la data dobândirii valorilor mobiliare de către persoana menționată la alin.(1) și (2) sau de către persoanele cu care aceasta acționează în mod concertat. Termenul de 3 luni începe să curgă de la data la care persoana obligată la oferta de preluare obligatorie este înregistrată în conturile deschise la Depozitarul central cu poziția de deținător a peste 33% din drepturile de vot și se consideră împlinit în prima zi de derulare a ofertei.

(4) Până la îndeplinirea cerințelor menționate la alin.(1), precum și, dacă e cazul, alin.(2), drepturile de vot aferente valorilor mobiliare, depășind pragul de 33% din drepturile de vot asupra emitentului, sunt suspendate, iar respectivul acționar și persoanele cu care acesta acționează în mod concertat nu mai pot achiziționa, prin alte operațiuni, acțiuni ale aceluiași emitent.

(5) Prevederile alin.(1) și (2) nu se aplică persoanelor care, anterior intrării în vigoare a prezentei legi, au dobândit poziția de deținător a peste 33% din drepturile de vot, cu respectarea prevederilor legale incidente la momentul dobândirii, inclusiv au derulat o ofertă de preluare obligatorie în condițiile art.83 alin.(3) din Legea nr.1134/1997 privind societățile pe acțiuni.

(6) Interdicția de achiziționare, prin alte operațiuni, a valorilor mobiliare cu drept de vot ale aceluiași emitent prevăzută la alin.(4) se referă la orice operațiune de achiziție, inclusiv la interdicția de achiziție a unor acțiuni în cadrul exercitării dreptului de preemțiune.

(7) Consiliul societății ia măsurile necesare astfel încât operațiunile de majorare a capitalului social cu exercitarea dreptului de preemțiune să se deruleze cu respectarea interdicției de achiziție a acțiunilor prevăzută la alin.(4).

(8) Obligația de a efectua oferta de preluare, stabilită la alin.(1), nu intervine în cazul în care poziția reprezentând mai mult de 33% din drepturile de vot asupra emitentului a fost dobândită în urma unei oferte publice de preluare benevolă adresată tuturor deținătorilor respectivelor valori mobiliare și având ca obiect toate deținerile acestora.

(9) În cazul în care dobândirea poziției reprezentând mai mult de 33% din drepturile de vot asupra emitentului se realizează în mod neintenționat, deținătorul unei asemenea poziții are una dintre următoarele obligații alternative:

- a) să deruleze o ofertă publică în condițiile prezentului articol ;
- b) să înstrăineze un număr de acțiuni, corespunzător pierderii poziției dobândite fără intenție.

(10) Dobândirea poziției reprezentând mai mult de 33% din drepturile de vot asupra emitentului se consideră neintenționată, dacă s-a realizat ca efect al unor operațiuni precum:

- a) reducerea capitalului, prin răscumpărarea de către societate a acțiunilor proprii, urmată de anularea acestora;
- b) depășirea pragului, ca rezultat al exercitării dreptului de preemțiune, subscriere sau conversie a drepturilor atribuite inițial, precum și al convertirii acțiunilor preferențiale, după caz, obligațiunilor în acțiuni ordinare;
- c) fuziunea/divizarea sau succesiunea.

(11) Obligația de derulare a ofertei, prevăzută la alin.(1) și (2), se suspendă prin decizia Comisiei Naționale în cazul în care aceasta constată că:

- a) acțiunile emitentului sunt suspendate de la tranzacționare, urmare a deschiderii procedurii de insolvență;
- b) este instituită măsura sechestrului asigurător de către organele abilitate asupra întregului pachet de acțiuni achiziționat de o persoană prin tranzacții/operațiuni în urma cărora a depășit pragul de 33% din drepturile de vot asupra unui emitent sau asupra unei părți din acest pachet care conduce la depășirea pragului de 33% sau, după caz, în situația existenței unor litigii având ca obiect deținerile în cadrul respectivului emitent;
- c) planul de reorganizare, dispus de instanța de judecată, prevede modificări cu repercusiuni asupra deținerilor acționarilor a unui emitent, astfel că noua deținere nu va mai atrage incidența obligației de derulare a ofertei publice obligatorii;
- d) întregul pachet deținut ce îi oferă acționarului unui emitent mai mult de 33% din drepturile de vot sau, după caz, o parte din acest pachet care conduce la depășirea pragului de 33% face obiectul unei acțiuni în instanță de anulare a tranzacției ce a stat la baza achiziționării acestuia.

(12) Comisia Națională dispune, prin decizie, obligarea la oferta publică de preluare obligatorie în termen de 30 de zile de la constatarea încetării cauzelor care au stat la baza deciziei de la alin.(11), ce țin de structura acționariatului și care determină obligația de lansare a ofertei publice obligatorii de preluare.

Articolul 21¹. Oferta de preluare benevolă

(1) Oferta publică de preluare benevolă este oferta publică de cumpărare, adresată tuturor deținătorilor de valori mobiliare, pentru toate deținerile acestora, lansată de o persoană care nu are această obligație, în vederea dobândirii a mai mult de 33% din drepturile de vot.

(2) Persoana care intenționează să deruleze o ofertă publică de preluare benevolă transmite Comisiei Naționale un aviz preliminar privind intenția, în vederea aprobării acestuia. Conținutul minim de informații cuprinse în avizul privind intenția de a efectua oferta de preluare este stabilit în actele normative ale Comisiei Naționale.

(3) După aprobarea de către Comisia Națională, în termen maxim de 5 zile lucrătoare, avizul privind intenția este transmis de către ofertant societății, obiect al preluării, pieței reglementate, pe care se tranzacționează valorile mobiliare respective, și este publicat în una sau în mai multe publicații periodice cu difuzare națională și una locală, din raza administrativ-teritorială a societății, în caz contrar decizia de aprobare de către Comisia Națională a avizului privind intenția de a efectua oferta de preluare își pierde valabilitatea.

(4) De îndată ce avizul privind intenția este publicat, organul executiv al societății, obiect al preluării, respectiv, organul executiv al ofertantului, persoană juridică, aduce la cunoștința reprezentanților angajaților societăților respective sau, atunci când aceștia nu există, direct angajaților, faptul că se intenționează inițierea ofertei.

(5) Organul executiv/consiliul societății obiect al preluării, în termen de 5 zile de la primirea avizului privind intenția de ofertă, transmite Comisiei Naționale, ofertantului și pieței reglementate pe care se tranzacționează respectivele valori mobiliare, un document cuprinzând opinia sa cu privire la ofertă și la motivele pe care se întemeiază aceasta, inclusiv punctul de vedere cu privire la repercusiunile desfășurării ofertei asupra intereselor societății și asupra locurilor de muncă, precum și cu privire la planurile strategice ale ofertantului pentru societate și consecințele lor probabile asupra condițiilor de ocupare a forței de muncă și asupra locației sediilor în care își desfășoară activitatea societatea, reieșind din descrierea din documentul de ofertă, potrivit art.24 alin (1) lit.i).

(6) Opinia organului executiv și/sau consiliului societății, obiect al preluării, formulată în conformitate cu alin.(5), se prezintă concomitent și reprezentanților angajaților societății și/sau direct angajaților. În cazul în care opinia angajaților cu privire la efectele ofertei de preluare asupra locurilor de muncă se prezintă în timp util organelor de conducere a societății, prin reprezentanții acestora, aceasta este anexată la documentul conținând propria lor opinie.

(7) Organul executiv/consiliul societății poate să convoace în termen scurt adunarea generală extraordinară, în conformitate cu prevederile art.53 alin.(8), lit.a) din Legea nr.1134/1997 privind societățile pe acțiuni, în vederea informării acționarilor cu privire la poziția acestora privind respectiva ofertă. În cazul în care cererea privind convocarea este formulată de acționarii ce dețin o cotă semnificativă de cel puțin 25% din acțiunile cu drept de vot ale societății, convocarea adunării generale este obligatorie.

(8) De la momentul recepționării avizului privind intenția și până la închiderea ofertei, organele de conducere ale societății, obiect al preluării, nu mai pot încheia niciun act și nu mai poate lua nicio măsură care să afecteze situația patrimonială sau obiectivele ofertei de preluare, cu excepția actelor de administrare curentă.

(9) Pentru respectarea prevederilor alin.(8) sunt considerate a afecta situația patrimonială operațiunile incluzând, dar fără a se limita la acestea, majorările de capital social sau emisiunile de acțiuni și de valori mobiliare care pot fi convertite în acțiuni, grevarea sau transferul unor active reprezentând cel puțin 1/4 din activul net conform ultimei situații financiare anuale a societății.

(10) Prin excepție de la prevederile alin.(8), pot fi efectuate operațiuni ce pot afecta situația patrimonială a societății, obiect al preluării, sau obiectivele ofertei de preluare, inclusiv cele derivate din decizii adoptate anterior perioadei menționate la alin.(8) și neimplementate/parțial implementate, numai cu aprobarea expresă a adunării generale extraordinare a acționarilor, convocată special ulterior anunțului privind intenția.

(11) Prevederile alin.(7) referitoare la termenul de convocare și desfășurare a adunării generale a acționarilor sunt aplicabile și în cazul adunării generale extraordinare a acționarilor menționate la alin.(10).

(12) Organul executiv informează Comisia Națională și piața reglementată asupra tuturor operațiunilor efectuate de către membrii organului executiv și consiliului societății cu privire la respectivele valori mobiliare.

(13) Ofertantul este răspunzător de toate pagubele cauzate societății, obiect al ofertei de preluare, dacă se probează că aceasta a fost lansată exclusiv în scopul punerii societății în situația neluării unora dintre măsurile prevăzute la alin.(8) sau al derulării acelor operațiuni,

aprobate expres de adunarea generală extraordinară, convocată special ulterior avizului privind intenția.

(14) Publicarea avizului privind intenția obligă ofertantul să depună la Comisia Națională, în termen de 30 de zile, documentul ofertei publice de preluare, conținutul căruia nu trebuie să prevadă condiții mai dezavantajoase decât cele precizate în avizul de intenție, aprobat de autoritate.

(15) Prevederile art.23 alin.(1)-(3) se aplică în mod corespunzător și în cazul determinării prețului de cumpărare în cadrul unei ofertei publice de preluare benevolă.

(16) Comisia Națională se pronunță cu privire la aprobarea documentului de ofertă, în termenul prevăzut la art.24 alin.(2).

(17) Ofertantul sau persoanele cu care acționează în mod concertat, timp de un an de la închiderea ofertei de preluare precedente, nu mai pot lansa o altă ofertă publică de preluare vizând același emitent.

Articolul 22. Ofertele de preluare competitive

(1) Orice persoană, cu excepția emitentului, poate anunța o ofertă de preluare competitivă (o contraofertă) la oferta de preluare benevolă, având ca obiect aceleași valori mobiliare, în următoarele condiții:

a) obiectul ofertei de preluare competitivă constituie cel puțin același număr de valori mobiliare și/sau scopul ofertei este de a atinge aceeași cotă în capitalul social; și

b) prețul propus este cu cel puțin 5% mai mare decât prețul propus în prima ofertă.

(2) În cazul în care după înregistrarea primei oferte de preluare la Comisia Națională sunt înaintate și alte oferte ce întrunesc criteriile ofertei competitive, prețul la care urmează a fi efectuată oferta se determină prin metoda licitației, în modul stabilit de actele normative ale Comisiei Naționale.

(3) Contraofertele pot fi înaintate pentru înregistrare la Comisia Națională în termen de 10 zile lucrătoare de la data publicării în Monitorul Oficial al Republicii Moldova a deciziei Comisiei Naționale prin care a fost înregistrată prima ofertă, aceasta urmând să se pronunțe, în acest sens, în termenul prevăzut la art.24 alin.(2).

(4) Prin decizia de aprobare a contraofertelor, Comisia Națională stabilește o singură dată - același termen de închidere pentru toate ofertele, precum și o dată-limită până la care se pot depune spre autorizare amendamentele privind majorarea prețului în cadrul ofertelor competitive.

(5) Termenul unic de închidere a ofertelor competitive nu poate depăși 60 de zile lucrătoare de la data începerii derulării primei oferte.

Articolul 23. Prețul echitabil

(1) Prețul echitabil este prețul egal cel puțin cu:

a) prețul cel mai mare plătit de ofertant sau de persoanele cu care acesta acționează în mod concertat în decurs de 12 luni anterioare ofertei; sau

b) prețul mediu ponderat de tranzacționare pe piața reglementată aferent ultimelor 6 luni anterioare ofertei, în cazul în care prevederile lit.a) nu pot fi aplicate.

(2) Prevederile alin.(1) nu se aplică în cazul în care ofertantul sau persoanele cu care acesta acționează în mod concertat nu au achiziționat acțiuni ale societății obiect al preluării în perioada de 12 luni anterioară datei de depunere la Comisia Națională a documentației de ofertă sau dacă Comisia Națională, din oficiu sau drept urmare a unei sesizări în acest sens, apreciază motivat că operațiunile prin care s-au achiziționat aceste acțiuni sunt de natură să influențeze corectitudinea modului de stabilire a prețului.

(3) În situația în care sunt incidente prevederile alin (2) și sunt respectate termenele privind depunerea la Comisia Națională a documentației de ofertă, prevăzute la art.21 alin.(3), prețul oferit în cadrul ofertei publice de preluare este cel puțin egal cu cel mai mare preț dintre următoarele valori:

a) prețul mediu ponderat de tranzacționare aferent ultimelor 12 luni anterioare derulării ofertei;

- b) valoarea activelor nete pe o acțiune a societății, conform ultimei situații financiare auditate;
 - c) valoarea acțiunilor rezultate dintr-o expertiză, efectuată de un evaluator independent, în conformitate cu standardele de evaluare, potrivit legii.
- (4) În situația în care sunt incidente prevederile alin.(2) și nu se respectă termenele prevăzute la art.21 alin.(3), prețul oferit în cadrul ofertei publice de preluare obligatorie este cel puțin egal cu cel mai mare preț dintre următoarele valori:
- a) prețul mediu ponderat de tranzacționare, aferent ultimelor 12 luni anterioare datei de depunere la Comisia Națională a documentației de ofertă;
 - b) prețul mediu ponderat de tranzacționare, aferent ultimelor 12 luni anterioare datei la care a fost atinsă poziția reprezentând mai mult de 33% din drepturile de vot;
 - c) cel mai mare preț plătit de ofertant sau de persoanele cu care acționează în mod concertat în ultimele 12 luni anterioare datei la care a fost atinsă poziția reprezentând mai mult de 33% din drepturile de vot;
 - d) valoarea activului net pe o acțiune a societății, conform ultimei situații financiare auditate anterioare datei de depunere la Comisia Națională a documentației de ofertă;
 - e) valoarea activului net pe o acțiune a societății, conform ultimei situații financiare auditate anterioare datei la care a fost atinsă poziția reprezentând mai mult de 33% din drepturile de vot;
 - f) valoarea acțiunilor rezultate dintr-o expertiză, efectuată de un evaluator independent, în conformitate cu standardele de evaluare, potrivit legii.
- (5) În situația în care nu sunt aplicabile prevederile alin.(2) și nu sunt respectate termenele prevăzute la art.21 alin.(3), prețul oferit în cadrul ofertei publice de preluare obligatorii este cel puțin egal cu cel mai mare preț dintre următoarele valori:
- a) cel mai mare preț plătit de ofertant sau de persoanele cu care acesta acționează în mod concertat în perioada de 12 luni anterioară datei de depunere la Comisia Națională a documentației de ofertă;
 - b) cel mai mare preț plătit de ofertant sau de persoanele cu care acționează în mod concertat în ultimele 12 luni anterioare datei la care a fost atinsă poziția reprezentând mai mult de 33% din drepturile de vot;
 - c) prețul mediu ponderat de tranzacționare, aferent ultimelor 12 luni anterioare datei de depunere la Comisia Națională a documentației de ofertă;
 - d) prețul mediu ponderat de tranzacționare, aferent ultimelor 12 luni anterioare datei la care a fost atinsă poziția reprezentând mai mult de 33% din drepturile de vot.
- (6) Determinarea prețului conform alin.(3) lit.c) și alin (4) lit.f) se efectuează de către o persoană calificată în domeniul evaluării, înregistrată în registrul persoanelor autorizate ținut de către Comisia Națională în modul stabilit de aceasta. Costurile aferente întocmirii raportului de evaluare în vederea determinării prețului sunt suportate de către ofertant.
- (7) Raportul de evaluare prin care este determinat prețul în cadrul ofertelor publice de preluare este pus la dispoziția acționarilor societății obiect al preluării, în aceleași condiții ca și documentul de ofertă.
- (8) Prețul echitabil se aplică în mod obligatoriu în următoarele cazuri:
- a) la efectuarea ofertei de preluare;
 - b) la retragerea obligatorie, conform art.30;
 - c) la achiziționarea obligatorie, efectuată conform art.31;
 - d) la efectuarea altor tranzacții pentru care formarea prețului este reglementată de legislație, inclusiv de actele normative ale Comisiei Naționale.
- (9) În cazul specificat la alin.(8) lit.b), la stabilirea prețului echitabil potrivit alin.(3) lit.b) și alin.(4) lit.d) și e), valoarea activelor nete pe o acțiune a societății se calculează ținând cont de prețul de piață al activelor reflectate în ultimele situații financiare auditate.
- (10) În cazul nerespectării prevederilor alin.(2)-(6), Comisia Națională solicită aplicarea unui preț nou, iar dacă aceasta, din oficiu sau drept urmare a unei sesizări în acest sens, apreciază motivat că prețul stabilit de către un evaluator autorizat, potrivit legii, nu este de

natură să conducă la stabilirea unui preț echitabil în cadrul ofertei publice de preluare obligatorii, Comisia Națională solicită realizarea unei noi evaluări.

(11) Volumele tranzacțiilor pentru stabilirea prețului echitabil, în cazurile specificate la alin.(1) lit.b), alin.(3) lit.a), alin.(4) lit.a) și b) și alin.(5) lit.c) și d) vor fi următoarele:

a) în cazul tranzacționării acțiunilor unui emitent cu un capital social de până la 5 milioane de lei moldovenești inclusiv, se va lua în calcul prețul la a cărui formare au participat cel puțin 5% din numărul acțiunilor emise de clasa dată;

b) în cazul tranzacționării acțiunilor unui emitent cu un capital social de la 5 la 10 milioane de lei moldovenești inclusiv, se va lua în calcul prețul la a cărui formare au participat cel puțin 3% din numărul acțiunilor emise de clasa dată;

c) în cazul tranzacționării acțiunilor unui emitent cu un capital social de la 10 la 25 milioane de lei moldovenești inclusiv, se va lua în calcul prețul la a cărui formare a participat cel puțin 1% din numărul acțiunilor emise de clasa dată;

d) în cazul tranzacționării acțiunilor unui emitent cu un capital social de la 25 la 50 milioane de lei moldovenești inclusiv, se va lua în calcul prețul la a cărui formare au participat cel puțin 0,5% din numărul acțiunilor emise de clasa dată;

e) în cazul tranzacționării acțiunilor unui emitent cu un capital social mai mare de 50 milioane de lei moldovenești, se va lua în calcul prețul la a cărui formare a participat cel puțin 0,1% din numărul acțiunilor emise de clasa dată.

Articolul 24. Aprobarea și conținutul documentului de ofertă publică de preluare

(1) Documentul ofertei de preluare benevolă sau obligatorie trebuie să conțină următoarele informații:

a) durata ofertei;

b) numele ofertantului, în cazul persoanei fizice, sau denumirea completă și adresa juridică, în cazul persoanei juridice;

c) valorile mobiliare ce fac obiectul ofertei sau, după caz, clasa sau clasele valorilor mobiliare ce constituie obiectul ofertei;

d) prețul oferit pentru o valoare mobilă și modul de stabilire a acestuia, precum și modalitățile de efectuare a plăților la încheierea ofertei;

e) indemnizația propusă pentru compensarea drepturilor care ar putea fi eliminate în aplicarea normei privind eliminarea restricțiilor, enunțată la art.29 alin.(1) pct.5), precum și modalitățile de plată a respectivei indemnizații și metoda folosită pentru a o determina;

f) procentajul sau numărul maxim și minim de valori mobiliare ce constituie obiectul ofertei;

g) date complete privind numărul de valori mobiliare de aceeași clasă deținute de ofertant și de persoanele care acționează în mod concertat cu acesta;

h) toate condițiile pe care trebuie să le îndeplinească oferta;

i) intențiile ofertantului în privința activității ulterioare a emitentului ale cărui valori mobiliare constituie obiectul ofertei și, în măsura în care este afectată de ofertă, a ofertantului persoană juridică, incluzând informații privind menținerea locurilor de muncă ale angajaților și ale organelor de conducere, schimbarea condițiilor de muncă, a planurilor strategice și posibilele efecte asupra angajărilor și asupra locației sediilor în care își desfășoară activitatea societatea;

j) perioada de acceptare a ofertei;

k) date referitoare la finanțarea ofertei;

l) date referitoare la identitatea persoanelor care activează în mod concertat cu ofertantul sau cu emitentul ale cărui valori mobiliare constituie obiectul ofertei, adresa juridică, în cazul persoanei juridice, precum și relațiile acestora cu ofertantul și, dacă sunt, cu emitentul în cauză;

m) referințe la legislația ce se va aplica la încheierea contractelor între ofertant și deținătorii de valori mobiliare care au acceptat oferta, precum și la instanța competentă de a examina eventualele litigii;

n) alte informații relevante prevăzute de actele normative ale Comisiei Naționale.

(2) Comisia Națională aprobă sau refuză aprobarea documentului de ofertă în termen de cel mult 10 zile lucrătoare de la data depunerii cererii de către ofertant, cu anexarea tuturor documentelor, inclusiv a documentelor ce confirmă capacitatea de finanțare a ofertei. Termenul respectiv poate fi extins până la 15 zile lucrătoare în cazul în care este necesară verificarea tranzacțiilor în urma cărora s-a format prețul propus în cadrul ofertei.

(3) La prezentarea unei informații suplimentare sau a unor noi documente la cererea Comisiei Naționale sau din inițiativa persoanei care inițiază oferta, termenele prevăzute la alin.(2) încep să curgă din nou de la data prezentării acestor noi informații și documente de către persoana care inițiază oferta.

(4) Comisia Națională refuză aprobarea documentului de ofertă în cazurile prevăzute la art.7 alin.(11), precum și în cazul în care prețul oferit de ofertant nu corespunde cerințelor de preț stabilite la art.23.

Articolul 25. Publicarea documentului de ofertă, a rezultatelor ofertei și cerințe privind publicitatea

(1) După aprobarea de către Comisia Națională, documentul ofertei de preluare, în limba română, va fi publicat de către ofertant nu mai târziu de 7 zile lucrătoare de la data aprobării, iar însăși oferta de preluare poate fi inițiată după cel puțin 3 zile lucrătoare de la data publicării anunțului de ofertă.

(2) Documentul de ofertă se publică:

a) în unul sau în mai multe ziare cu difuzare națională – în acest caz, documentul de oferta se publică integral ori sub formă de aviz în care se indică locul aflării versiunii integrale al acestuia;

b) în formă imprimată accesibilă publicului, fără plată, la oficiile pieței reglementate la care sunt admise valorile mobiliare obiect al ofertei publice sau la sediul ofertantului și la oficiile intermediarului autorizat să presteze servicii în cadrul ofertei;

c) în formă electronică pe pagina web oficială a ofertantului, dacă este aplicabil, și pe pagina web oficială a entității care prestează servicii de intermediere în cadrul ofertei;

d) în formă electronică pe pagina web oficială a pieței reglementate la care sunt admise valorile mobiliare obiect al ofertei publice.

(3) În cazul în care documentul de ofertă a fost publicat în formă electronică, o copie pe suport de hârtie se oferă oricărui investitor la cererea acestuia, în mod gratuit, de către persoana care a inițiat oferta sau de către intermediarul autorizat să presteze servicii în cadrul ofertei.

(4) La publicarea documentului de ofertă conform alin.(2), Comisia Națională îl plasează în formă electronică pe pagina web proprie pe durata ofertei de preluare.

(5) Un document de ofertă publicat trebuie să conțină o atenționare vizibilă în care se indică ultima zi de valabilitate a ofertei. Atenționarea precizează, de asemenea, faptul că, atunci când un document de ofertă nu mai este valabil, nu se aplică obligația asigurării, în condițiile art.26, a unui supliment la acesta.

(6) Orice publicitate referitoare la oferta publică de preluare va indica clar:

a) că documentul de ofertă publică a fost sau urmează a fi publicat;

b) locul unde investitorii vor putea obține documentul de ofertă publică.

(7) La publicitatea ofertei publice de preluare, conform legislației cu privire la publicitate:

a) se interzice utilizarea informațiilor eronate sau care induc în eroare;

b) informațiile din publicitate vor fi în concordanță cu informațiile din documentul de ofertă.

(8) Orice informație referitoare la oferta publică de preluare, expusă în formă scrisă sau orală, inclusiv în cazurile în care ea nu este publicitate, va fi în concordanță, cu informațiile din avizul preliminar privind intenția si/sau documentul de ofertă aprobat de Comisia Națională, după caz.

(9) Comisia Națională verifică dacă activitățile și informațiile cu caracter publicitar corespund prevederilor prezentei legi.

(10) Persoanele care încalcă prevederile alin.(1)–(8) poartă răspundere conform prevederilor prezentei Legi.

(11) La data la care este publicat, documentul de ofertă este transmis de către organul executiv al societății obiect al preluării, respectiv, de către organul executiv al ofertantului, dacă este cazul, reprezentanților angajaților acestor societăți, iar în cazul în care nu există astfel de reprezentanți, direct angajaților.

(12) În termen de cel mult 7 zile de la data expirării duratei ofertei de preluare, ofertantul prezintă Comisiei Naționale, precum și publică, în aceleași mijloace de informare în care a publicat documentul ofertei de preluare, un aviz privind rezultatele ofertei de preluare, ce va conține informații detaliate privind numărul de valori mobiliare de aceeași clasă pe care le deține ofertantul și persoanele cu care acționează în mod concertat după derularea ofertei de preluare, precum și, dacă e cazul, informațiile prevăzute la art.31 alin.(3), operatorul pieței reglementate având obligația să publice această notificare pe pagina web proprie.

Articolul 26. Modificarea ofertei de preluare

(1) Ofertantul este în drept să modifice condițiile ofertei de preluare, aplicând în acest sens un supliment la documentul de ofertă.

(2) Suplimentul la documentul ofertei de preluare se aprobă de Comisia Națională în termen de cel mult 5 zile lucrătoare de la data depunerii cererii de ofertant.

(3) În termen de cel mult 3 zile lucrătoare de la data aprobării, ofertantul publică suplimentul la documentul de ofertă cel puțin în modul în care acesta a fost publicat.

(4) Ofertantul este în drept să modifice condițiile ofertei în privința:

- a) prețului oferit pentru o valoare mobilă;
- b) mărimii mijloacelor necesare pentru achiziționarea valorilor mobiliare ce constituie obiectul ofertei și modalităților de achitare a acestora către deținătorii de valori mobiliare care acceptă oferta;
- c) informațiilor privind numărul de valori mobiliare de aceeași clasă pe care le deține ofertantul și persoanele cu care acționează în mod concertat;
- d) locului în care deținătorii de valori mobiliare ce constituie obiectul ofertei își vor prezenta cererile de subscriere la ofertă;
- e) duratei ofertei de preluare;
- f) numelui sau denumirii persoanelor care activează în mod concertat cu ofertantul, adresei juridice, în cazul persoanei juridice, precum și în privința relațiilor acestora cu ofertantul și, dacă sunt, cu emitentul ale cărui valori mobiliare constituie obiectul ofertei;
- g) informațiilor privind intermediarul autorizat să presteze servicii în cadrul ofertei de preluare.

(5) Ofertantul modifică condițiile ofertei cu respectarea următoarelor cerințe:

- a) modificarea duratei ofertei de preluare nu duce la depășirea termenului maximal stabilit la art.20 alin.(4);
- b) durata ofertei de preluare nu poate fi micșorată;
- c) prețul stabilit pentru cumpărarea unei valori mobiliare nu poate fi diminuat;
- d) modificările la ofertă nu pot fi publicate mai târziu de 2 săptămâni până la expirarea duratei ofertei de preluare.

(6) Persoana care a acceptat să vândă acțiunile sale în cadrul ofertei publice de preluare până la publicarea suplimentului este în drept să retragă cererea de vânzare în termen de cel puțin 2 zile de la data publicării suplimentului.

Articolul 27. Revocarea ofertei de preluare

(1) Sub rezerva prevederilor alin.(2), deținătorul de valori mobiliare care a înaintat propunerea de vânzare a valorilor mobiliare este în drept să o revoce pe durata ofertei de preluare.

(2) Deținătorii de valori mobiliare care au acceptat să vândă acțiunile sale în cadrul ofertei publice de preluare pot să își retragă acceptul, prin notificare scrisă către intermediarul prin care s-a realizat subscrierea, în condițiile și în limitele prevăzute în cadrul documentului

de ofertă. Acest drept poate fi limitat prin documentul de ofertă, în cazul în care ofertantul precizează expres că, ulterior subscrierii, acționarii nu își mai pot retrage acceptul, decât în cazul prevăzut la art.26 alin.(6).

Articolul 28. Suspendarea drepturilor de vot

(1) Responsabilitatea cu privire la suspendarea drepturilor de vot, în cazul în care sunt incidente prevederile art.21 alin.(4), revine organului executiv al emitentului, depozitarul central/societății de registru, care ține evidența acționarilor respectivului emitent, având responsabilitatea de a înregistra în registru această mențiune în conformitate cu instrucțiunea emitentului.

(2) Anterior adunărilor generale ale acționarilor, organul executiv al emitentului, în baza listei persoanelor sale afiliate, întocmită potrivit prevederilor art.126¹, are obligația să verifice, pentru acționarii înregistrați la data de referință, drepturile de vot care sunt suspendate prin efectul prevederilor art.21 alin.(4) și să informeze corespunzător depozitarul central/societatea de registru, care ține evidența acționarilor emitentului, în vederea operării în registru a suspendării.

(3) Drepturile de vot se suspendă cu respectarea prevederilor prezentei secțiuni și astfel încât respectiva/ele persoană/persoane să nu poată exercita în adunarea generală a acționarilor poziția dobândită fără derularea unei oferte publice adresate tuturor deținătorilor de valori mobiliare și având ca obiect toate deținerile acestora, dacă nu sunt incidente prevederile legale privind tranzacțiile exceptate prevăzute la art.29.

(4) În cazul în care persoanele prevăzute la alin.(1) nu își îndeplinesc obligațiile impuse, Comisia Națională, la cerere sau din oficiu, dispune, prin decizie, suspendarea drepturilor de vot și obligă depozitarul central/societatea de registru care ține evidența acționarilor emitentului să opereze înregistrarea suspendării respectivelor drepturi de vot. Decizia Comisiei Naționale, emisă în acest sens, produce efecte de drept până la data publicării rezultatelor ofertei publice obligatorii, potrivit art.25 alin.(12), inclusiv această dată.

Articolul 29. Eliminarea restricțiilor

(1) Emitenții care au sediul social pe teritoriul Republicii Moldova pot decide în adunarea generală a acționarilor să aplice următoarele prevederi, care devin incidente în cazul în care o ofertă de preluare a respectivei societăți este făcută publică și care trebuie să fie respectate fără a se aduce atingere altor drepturi și obligații prevăzute de legislația națională ce implementează prevederile legislației europene, după cum urmează:

1) restricțiile cu privire la transferul valorilor mobiliare prevăzute în statutul societății obiect al preluării și/sau prevăzute în cadrul aranjamentelor contractuale dintre societatea, obiect al preluării, și acționarii ei sau în cadrul aranjamentelor contractuale încheiate, între acționarii societății, obiect al preluării, nu se aplică în raport cu ofertantul în timpul perioadei de subscriere din cadrul ofertei;

2) restricțiile cu privire la drepturile de vot prevăzute în statutul societății obiect al preluării și/sau prevăzute în cadrul aranjamentelor contractuale dintre societatea dată și acționarii ei sau în cadrul aranjamentelor contractuale încheiate, între acționarii societății, obiect al preluării, nu au efect în cadrul adunării generale a acționarilor care decide cu privire la orice măsuri defensive în conformitate cu prevederile art.21¹ alin.(10);

3) valorile mobiliare cu vot multiplu au doar un drept de vot fiecare în cadrul adunării generale a acționarilor care decide cu privire la orice măsuri defensive în conformitate cu prevederile art.21¹ alin.(10);

4) în cazul în care, în urma unei oferte de preluare, ofertantul deține 75% sau mai mult din numărul total de acțiuni cu drept de vot:

a) nu se aplică nicio restricție cu privire la transferul valorilor mobiliare sau cu privire la drepturile de vot prevăzute la pct.1)-2) și nici orice alte drepturi extraordinare ale acționarilor în ceea ce privește numirea sau înlocuirea membrilor organului executiv/consiliului societății prevăzute în statutul societății obiect al preluării;

b) valorile mobiliare cu vot multiplu au doar un drept de vot fiecare la prima adunare generală a acționarilor, convocată de către ofertant după închiderea ofertei de preluare, în vederea modificării statutului sau pentru a înlocui sau numi membrii organului executiv/consiliului societății.

În acest sens, ofertantul are dreptul de a convoca în termen scurt o adunare generală a acționarilor, în conformitate cu prevederile art.53 alin.(8) lit.a) din Legea nr.1134/1997 privind societățile pe acțiuni;

5) în situația în care drepturile sunt restricționate, în conformitate cu decizia adunării generale a acționarilor cu privire la aplicarea pct.1)-4), se oferă o compensare echitabilă pentru orice pierdere suferită de deținătorii respectivelor drepturi. Termenii pentru determinarea unei asemenea compensații și modalitățile pentru plata acesteia se prezintă în cadrul documentului de ofertă;

6) prevederile de la pct.2)-4) nu se aplică valorilor mobiliare pentru care restricționarea drepturilor de vot este compensată prin avantaje pecuniare specifice, în conformitate cu legislația.

(2) Prevederile alin.(1) nu se aplică în situația în care statele membre dețin valori mobiliare în societatea obiect al preluării, care conferă statelor membre drepturi speciale care sunt compatibile cu Tratatul de aderare a Republicii Moldova la Uniunea Europeană, nici drepturilor speciale prevăzute în legislația națională care sunt compatibile cu Tratatul prenotat.

(3) Decizia prevăzută la alin.(1) este adoptată la adunarea generală a acționarilor, în modul prevăzut la art.60 alin.(2) lit.a) din Legea nr.1134/1997. Decizia trebuie comunicată Comisiei Naționale și tuturor autorităților de supraveghere din statele membre în care valorile mobiliare ale societății obiect al preluării sunt admise la tranzacționare pe piețe reglementate sau unde o asemenea admitere este solicitată.

(4) Adunarea generală extraordinară a acționarilor poate decide ulterior neaplicarea măsurilor decise potrivit alin.(1).

Subsecțiunea a 3-a **Retragerea acționarilor dintr-o societate**

Articolul 30. Cererea de retragere obligatorie

(1) Deținătorii de valori mobiliare cu drept de vot, cu excepția celor prevăzuți la alin.(8), sunt obligați să vândă ofertantului, la cererea acestuia, la un preț echitabil, valorile mobiliare deținute dacă, după derularea unei oferte de preluare obligatorii sau benevole, ofertantul deține singur sau împreună cu persoanele care acționează în mod concertat cel puțin 90% din valorile mobiliare ce constituie obiectul ofertei.

(2) În situația în care societatea a emis mai multe clase de acțiuni, prevederile alin.(1) se aplică separat pentru fiecare clasă.

(3) Ofertantul este în drept să adreseze o cerere de retragere obligatorie în termen de cel mult 3 luni de la expirarea duratei ofertei de preluare. La expirarea termenului de 3 luni, ofertantul pierde dreptul de a cere retragerea obligatorie până la derularea unei noi oferte de preluare.

(4) Cererea de retragere obligatorie, după aprobarea ei prealabilă de către Comisia Națională, în modul stabilit de aceasta, se expediază acționarilor minoritari, se publică de către ofertant în aceleași mijloace de informare în care a fost publicat documentul ofertei de preluare și va conține următoarele informații:

a) privind valorile mobiliare ce fac obiectul cererii de retragere obligatorie;

b) numele ofertantului, în cazul persoanei fizice, sau denumirea completă și adresa juridică, în cazul persoanei juridice, precum și informații detaliate privind numărul de valori mobiliare de aceeași clasă pe care le deține ofertantul și persoanele cu care acționează în mod concertat;

c) referința expresă la faptul că ofertantul adresează o cerere de răscumpărare obligatorie, în al cărei temei ceilalți deținători sunt obligați să-i vândă valorile mobiliare de aceeași clasă pe care le dețin;

d) privind condițiile de achiziționare a valorilor mobiliare, inclusiv prețul oferit pentru o valoare mobilă și modul de stabilire a acestuia, precum și, dacă e cazul, locul/sursa unde poate fi consultat raportul menționat la art.23 alin.(7);

e) confirmarea existenței mijloacelor de plată necesare pentru achiziționarea valorilor mobiliare care constituie obiectul cererii, modalitățile de achitare a acestora către deținătorii de valori mobiliare;

f) privind locul și modul în care deținătorii de valori mobiliare se vor adresa ofertantului în vederea înstrăinării valorilor mobiliare;

g) privind durata cererii de retragere obligatorie;

h) privind dreptul acționarilor de a refuza înstrăinarea acțiunilor, conform prevederilor alin.(8).

(5) Mențiuni în sensul celor prevăzute la art.15 alin.(2) sunt inserate în cadrul anunțului aferent inițierii procedurii de retragere obligatorii în legătură cu aprobarea cererii de retragere de către Comisia Națională.

(6) Dacă e cazul, raportul de evaluare prin care este determinat prețul la care urmează a se realiza retragerea acționarilor este pus la dispoziția acționarilor societății, începând cu data informării lor potrivit alin.(4) și până la finalizarea procedurii de retragere, la sediul persoanei care intermediază operațiunea, la sediul ofertantului, în cazul în care acesta este persoană juridică, și la sediul societății emitente, precum și pe pagina web oficială al intermediarului, emitentului și al ofertantului, în cazul în care ultimul dispune de aceasta.

(7) Durata cererii de retragere obligatorie nu poate fi mai mică de 4 săptămâni și nu poate depăși 8 săptămâni.

(8) Acționarii care nu doresc să își înstrăineze acțiunile sunt în drept să comunice ofertantului în scris despre aceasta până la expirarea termenului stabilit în cererea de retragere obligatorie expediată acționarilor minoritari.

(9) În cazul în care pe parcursul duratei cererii de retragere obligatorie acționarul nu înaintează ofertantului cererea de refuz sau de înstrăinare a acțiunilor sale, se consideră că acesta a acceptat tacit cererea ofertantului.

(10) În termen de cel mult 4 săptămâni după expirarea duratei cererii de retragere obligatorie, în cazul în care deținătorii de valori mobiliare cărora le-a fost adresată cererea de retragere obligatorie nu au vândut ofertantului valorile mobiliare pe care le dețin și nu au înaintat cererea conform alin.(8), ofertantul este în drept să solicite Depozitarului central sau persoanei care ține evidența valorilor mobiliare ce constituie obiectul cererii de retragere obligatorie radierea valorilor mobiliare din contul deținătorilor de valori mobiliare și trecerea acestor valori mobiliare pe contul său.

(11) În cazul specificat la alin.(10):

a) ofertantul, până la adresarea solicitării respective către Depozitarul central sau, după caz, către persoana care ține evidența valorilor mobiliare, este obligat să transfere mijloacele bănești necesare pentru achiziționarea valorilor mobiliare în Fondul de compensare a investitorilor;

b) Depozitarul central sau persoana care ține evidența valorilor mobiliare este obligată să transmită dreptul de proprietate asupra valorilor mobiliare de la deținătorii de valori mobiliare ofertantului în termen de cel mult 2 zile de la data când ofertantul a prezentat informații ce confirmă transferul mijloacelor bănești necesare în Fondul de compensare a investitorilor; transmiterea dreptului de proprietate se va efectua în temeiul dispoziției de transfer, semnată unilateral de ofertant.

(12) Prețul determinat în corespundere cu art.23 și oferit în cadrul unei *oferte publice de preluare obligatorii* se consideră a fi preț echitabil în sensul prezentului articol.

(13) Prețul determinat în corespundere cu art.23 și oferit în cadrul unei *oferte publice de preluare benevolă* se consideră a fi preț echitabil în sensul prezentului articol, dacă ofertantul a achiziționat, prin subscrierile din cadrul acestei oferte acțiuni reprezentând cel puțin 90% din numărul total de acțiuni din capitalul social, care conferă drept de vot, vizate în ofertă.

(14) Procedura de retragere obligatorie se derulează printr-un intermediar autorizat să presteze servicii și activități de investiții sau al unei persoane acceptate.

Articolul 31. Cererea de achiziționare obligatorie

(1) Dacă după derularea unei oferte de preluare obligatorii sau benevole ofertantul deține singur sau împreună cu persoanele care acționează în mod concertat cel puțin 90% din valorile mobiliare ce au constituit obiectul ofertei și nu adresează o cerere de retragere obligatorie conform art.30, ceilalți acționari au dreptul să-i solicite ofertantului să le cumpere valorile mobiliare deținute la un preț echitabil. În situația în care societatea, obiect al ofertei, a emis mai multe clase de acțiuni, aceste prevederi se aplică separat, pentru fiecare clasă.

(2) Deținătorii de valori mobiliare sunt în drept să adreseze o cerere de achiziționare obligatorie în termen de 3 luni de la expirarea termenului în care ofertantul este în drept să adreseze cererea de retragere obligatorie conform art.30. La expirarea termenului de 3 luni, deținătorii de valori mobiliare pierd dreptul de a solicita achiziționarea obligatorie până la derularea unei noi oferte de preluare de către ofertant.

(3) În cazul în care sunt incidente prevederile alin.(1), avizul privind rezultatele ofertei de preluare, suplimentar informațiilor specificate la art.25 alin.(12), va conține:

a) referința la faptul că alți deținători de valori mobiliare de aceeași clasă sunt în drept să adreseze ofertantului cerere de achiziționare obligatorie;

b) perioada până la care alți deținători de valori mobiliare de aceeași clasă sunt în drept să adreseze ofertantului cerere de achiziționare obligatorie, cu respectarea cerinței stabilite la alin.(2);

c) prețul la care se va efectua achiziționarea obligatorie a valorilor mobiliare;

d) locul la care se vor recepționa cererile de achiziționare obligatorie;

e) modul și termenul de efectuare a plăților pentru achiziționarea valorilor mobiliare.

(4) Ofertantul este obligat să achiziționeze valorile mobiliare ale altor deținători în termen de cel mult 2 săptămâni de la data înregistrării cererii de achiziționare obligatorie a deținătorului de valori mobiliare.

(6) Prețul de achiziționare este determinat în conformitate cu prevederile art.30 alin.(12) și (13).

(7) Acțiunile se achiziționează, de regulă, de către persoana care deține cel mai mare număr de acțiuni în grupul persoanelor care activează în mod concertat, dacă acest grup de persoane nu decide altfel.

Articolul 32. Efectuarea plăților

(1) Până la depunerea, în scop de aprobare la Comisia Națională, a unei cereri de retragere obligatorie, ofertantul este obligat să dispună de mijloacele de plată necesare pentru finanțarea ofertei.

(2) La achiziționarea valorilor mobiliare ca urmare a cererilor de retragere obligatorie și a cererilor de achiziționare obligatorie, ofertantul folosește ca mijloc de plată doar mijloace bănești.

(3) În cazul cererii de retragere obligatorie conform prevederilor art.30, ofertantul efectuează plățile pentru achiziționarea valorilor mobiliare în termen de cel mult 2 săptămâni de la data expirării duratei cererii de retragere obligatorie.

(4) În cazul cererii de achiziționare obligatorie conform prevederilor art.31, ofertantul efectuează plățile pentru achiziționarea valorilor mobiliare în termen de cel mult 2 săptămâni de la data depunerii de către deținătorul de valori mobiliare a cererii de achiziționare obligatorie.

Subsecțiunea a 4-a

Operațiuni transfrontaliere vizând ofertele publice de preluare

Articolul 32¹. Dispoziții aplicabile operațiunilor transfrontaliere aferente ofertelor de preluare

(1) Autoritatea competentă să aprobe documentul de ofertă și/sau să supravegheze oferta de preluare este cea din statul membru în care societatea obiect al preluării are sediul social,

dacă respectivele valori mobiliare sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată în respectivul stat membru.

(2) În cazul în care valorile mobiliare ale societății obiect al preluării nu sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată a statului membru în care societatea își are sediul social, autoritatea competentă să aprobe documentul de ofertă și/sau să supravegheze oferta de preluare este cea a statului membru pe a cărui piață reglementată sunt admise la tranzacționare valorile mobiliare ale societății. În cazul în care valorile mobiliare ale societății obiect al preluării sunt admise la tranzacționare pe piețele reglementate ale mai multor state membre, autoritatea competentă să aprobe documentul de ofertă și/sau să supravegheze oferta de preluare este cea a statului membru pe a cărui piață reglementată s-au admis prima oară la tranzacționare valorile mobiliare ale societății.

(3) În cazul în care valorile mobiliare ale societății obiect al preluării au fost admise pentru prima dată la tranzacționare, simultan pe piețele reglementate ale mai multor state membre, societatea obiect al preluării decide care este autoritatea competentă să aprobe documentul de ofertă și/sau să supravegheze oferta, dintre cele ale statelor membre respective, și informează aceste piețe reglementate și autoritățile lor competente în prima zi a tranzacționării.

(4) În cazul în care Comisia Națională este autoritatea competentă potrivit alin.(1)-(3), oferta de preluare se derulează ulterior aprobării documentului de ofertă de către Comisia Națională, cu respectarea prevederilor prezentei legi și actelor normative ale Comisiei Naționale emise în aplicarea acestora.

(5) Decizia prevăzută la alin.(3) se publică într-un cotidian de circulație națională, tipărit sau online, precum și pe site-ul operatorului de piață.

(6) În cazurile menționate la alin.(2) și (3), aspectele referitoare la preț, la procedura de inițiere a unei oferte și, în particular, cele privind informarea cu privire la decizia unei persoane de a iniția o ofertă, la conținutul documentului de ofertă și referitoare la cerințele de informare legate de ofertă, cad sub incidența prevederilor legale din statul membru al autorității competente.

Prevederile legale aplicabile și autoritatea competentă vor fi cele ale statului membru în care societatea obiect al preluării își are sediul social, în ceea ce privește aspectele referitoare la informațiile ce trebuie furnizate angajaților societății obiect al preluării și cele privind legislația aplicabilă societăților, în special cele referitoare la determinarea drepturilor de vot pentru achiziționarea cărora este obligatorie oferta publică de preluare, la orice derogare de la obligația de a lansa oferta, ca și la condiționările impuse organelor de conducere a societății, obiect al preluării, privitoare la acțiunile lor, care pot conduce la obstrucționarea ofertei.

(7) În cazul în care valorile mobiliare sunt admise la tranzacționare pe una sau mai multe piețe reglementate din state membre, inclusiv din Republica Moldova, documentul, tradus în limba română, și aprobat de autoritatea competentă să supravegheze oferta este valabil și în Republica Moldova, fără a fi necesară aprobarea acestuia și de către Comisia Națională. Comisia Națională poate solicita includerea unor informații suplimentare în cadrul documentului de ofertă numai în măsura în care acestea sunt specifice pieței din Republica Moldova pe care valorile mobiliare sunt admise la tranzacționare și sunt legate de formalitățile ce trebuie respectate în vederea acceptării ofertei și primirii contravalorii în bani datorate la închiderea ofertei, precum și de prevederile incidente referitoare la impozitele aplicabile plăților oferite deținătorilor de valori mobiliare.

(8) Documentul de ofertă aprobat de Comisia Națională în calitate de autoritate competentă este valabil în orice alt stat membru pe piața căruia valorile mobiliare ale societății în cauză sunt admise la tranzacționare, sub rezerva unei eventuale traduceri cerute de legislația națională a respectivului stat membru, fără a fi necesară aprobarea prealabilă a autorităților din respectivul stat membru. Acestea din urmă pot solicita includerea unor informații suplimentare în cadrul documentului de ofertă numai în măsura în care acestea sunt specifice pieței statului membru sau a statelor membre pe care valorile mobiliare ale societății obiect al preluării sunt admise la tranzacționare și sunt legate de formalitățile ce trebuie respectate în vederea acceptării ofertei și primirii contravalorii în bani sau sub altă formă datorată la închiderea ofertei, precum

și de prevederile incidente referitoare la impozitele aplicabile plăților oferite deținătorilor de valori mobiliare .

(9) Prevederile privind ofertele publice de preluare obligatorii se aplică corespunzător și în cazul unui emitent cu sediul social într-un stat nemembru, ale cărei acțiuni sunt admise la tranzacționare doar pe o piață reglementată din Republica Moldova, Comisia Națională fiind autoritatea competentă care aprobă documentul de ofertă.

(10) În vederea îndeplinirii obligațiilor prevăzute în prezenta secțiune, Comisia Națională cooperează cu autoritățile competente din statele membre, precum și cu autoritățile însărcinate cu supravegherea piețelor de capital, în special cele pentru aplicarea prevederilor privind serviciile de investiții financiare, admiterii la tranzacționare, abuzului pe piață și prospectelor. Autoritățile își furnizează informații în măsura în care este necesar pentru aplicarea normelor privind ofertele publice de preluare, în special în cazurile prevăzute la alin.(2)-(6). Informațiile care fac obiectul acestui schimb intră sub incidența obligației de păstrare a secretului profesional, care revine persoanelor care exercită sau au exercitat o activitate în cadrul Comisiei Naționale. Cooperarea include capacitatea de a notifica actele juridice necesare pentru aplicarea măsurilor luate de autoritățile competente în privința ofertelor de preluare, precum și orice alt ajutor rezonabil solicitat de autoritățile competente în cauză pentru scopul investigării oricărei încălcări efective sau potențiale a normelor privind ofertele publice de preluare.

(11) Autoritatea competentă pentru controlul ofertei, desemnată în temeiul prezentei secțiuni, este organism de colectare, în sensul prevederilor art.126³.

(12) Comisia Națională are responsabilitatea de a informa Comisia Europeană cu privire la textele normelor de drept naționale pe care le adoptă pe partea de reglementare a ofertelor publice și operațiunile de retragere a acționarilor dintr-o societate prevăzute în prezenta secțiune, precum și, pe bază anuală, prezintă către aceasta informații despre ofertele publice de cumpărare a valorilor mobiliare emise de către societățile admise pe piețele reglementate interne. Aceste informații se vor referi la statul membru de origine al societăților, obiect al preluării, rezultatul ofertelor și orice alte informații pertinente pentru înțelegerea modului în care ofertele publice de cumpărare funcționează în practică.

Articolul 32². Soluționarea litigiilor și costurile aferente

(1) Normele juridice cu privire la responsabilitățile autorităților competente, desemnate potrivit prevederilor prezentei secțiuni, sau privind autoritățile judiciare sau de alt tip, cărora le revine răspunderea de a soluționa litigiile și a se pronunța în privința neregulilor comise pe parcursul ofertei se stabilesc în conformitate cu legislația națională din respectivul stat membru.

(2) În cazul unei acțiuni în justiție referitoare la conținutul informațiilor reglementate, înaintată în fața unei instanțe dintr-un stat membru, inclusiv din Republica Moldova, responsabilitatea cu privire la plata costurilor aferente traducerii respectivelor informații, în scopul derulării procedurilor judiciare, va fi stabilită în conformitate cu legislația națională din respectivul stat membru.

(3) Dacă se intentează o acțiune în fața unei instanțe din Republica Moldova privind informațiile cuprinse într-un document de ofertă care nu este întocmit sau pus la dispoziția publicului în limba română, investitorul reclamant suportă cheltuielile de traducere ale acestor documente înaintea începerii procedurii judiciare.

12. Capitolul VI se completează cu Secțiunea 1¹, cu următorul cuprins:

„Secțiunea 1¹

Dezvăluirea informației prin punctul unic de acces european

Articolul 126². Dispoziții generale

(1) Prevederile stabilite în prezenta secțiune se aplică emitenților/societăților admise spre tranzacționare pe o piață reglementată, persoanelor care au solicitat admiterea valorilor mobiliare spre tranzacționare pe o piață reglementată fără consimțământul emitentului, precum și ofertanților în raport cu informațiile specificate la art.126³ alin.(1).

(2) În sensul prezentei Secțiuni se definesc următoarele noțiuni:

1) *format deschis* - astfel cum este definit la art. 3 din Legea nr. 109/2025 privind datele deschise și reutilizarea informațiilor din sectorul public;

2) *format care permite extragerea de date* - înseamnă orice format deschis, care este utilizat pe scară largă sau impus de lege, care permite extragerea automată de date și care să fie lizibil pentru om;

3) *format prelucrabil automat* - astfel cum este definit la art. 3 din Legea nr. 109/2025 privind datele deschise și reutilizarea informațiilor din sectorul public;

4) *metadata* - înseamnă informații structurate, care facilitează extragerea, utilizarea sau gestionarea unei surse de informații, inclusiv prin descrierea, explicarea sau localizarea sursei respectivei informații;

5) *tipul de informații* - se referă fie la modul obligatoriu sau la modul voluntar în care informațiile sunt puse, în temeiul actelor normative naționale sau ale Uniunii, la dispoziția publicului prin accesul electronic centralizat la informațiile din punctul unic de acces european.

Articolul 126³. Punerea la dispoziție a informațiilor în punctul unic de acces european

(1) Persoanele indicate la art.126² alin.(1), atunci când publică orice informație menționată la art.20 alin.(10) sau art.119 alin.(5), se asigură că aceste date sunt transmise concomitent către organismul de colectare prevăzut la alin.(4), în calitate de organism de colectare relevant, în sensul prevăzut de reglementările UE aplicabile, pentru a fi puse la dispoziție în punctul unic de acces european.

(2) În scopul indicat la alin.(1), persoanele indicate se asigură că informațiile sunt prezentate într-un format care permite extragerea de date sau într-un format prelucrabil automat, astfel precum este precizat la art.126² alin.(2), pct.2) și 3), precum și că aceste informații sunt însoțite de fiecare dintre următoarele metadata:

a) toate denumirile emitentului sau, după caz, ale societății, la care se referă informațiile;

b) numărul de identificare de stat (IDNO) a persoanei juridice care a transmis informațiile, precum și ale persoanei juridice la care se referă informațiile;

c) categoria de dimensiune (micro, mică, mijlocie sau mare) a persoanei juridice care a transmis informațiile, precum și a persoanei juridice - la care se referă informațiile, atribuită acestora în conformitate cu art.4 din Legea contabilității și raportării financiare nr. 287/2017 ;

d) sectorul (sectoarele) industrial(e) a(le) activităților economice ale societății, la care se referă informațiile;

e) tipul de informații, astfel cum sunt clasificate la art.126² alin.(2), pct.5);

(f) o mențiune care să indice dacă informațiile conțin date cu caracter personal.

(3) Suplimentar cerințelor stabilite la alin.(2), persoanele indicate la art.126² alin.(1), la prezentarea informațiilor potrivit prezentei Secțiuni, vor asigura aplicarea standardelor tehnice și orientările, elaborate de ESMA, în vederea punerii în aplicare a prevederilor privind colectarea și gestionarea eficientă a informațiilor transmise în punctul unic de acces european, în partea ce vizează:

a) orice alte metadata care trebuie să însoțească informațiile;

b) modul de structurare a datelor la nivelul informațiilor prezentate;

c) pentru ce informații este necesar un format prelucrabil automat și, în astfel de cazuri, ce format prelucrabil automat trebuie utilizat.

(4) Este organism de colectare, în sensul alin.(1):

a) Comisia Națională, cu privire la informațiile prevăzute la art.20 alin.(10);

b) mecanismul oficial de stocare a informației prevăzut la art.118 alin.(4), cu privire la informațiile publicate în temeiul art.119 alin.(5);

c) alt organism de colectare, desemnat în conformitate cu prevederile art.32¹ alin.(11).

(5) Comisia Națională informează ESMA cu privire la exercitarea funcției de organism de colectare pentru informațiile, necesare a fi publicate prin punctul unic de acces european, potrivit prezentei secțiuni.

Articolul II. Dispoziții finale

(1) Prezenta lege intră în vigoare la expirarea termenului de 6 luni de la data publicării în Monitorul Oficial al Republicii Moldova, cu excepția următoarelor puncte din Art.I privind modificarea Legii nr. 171/2012:

a) pct. 11, ce vizează expunerea art.21 în redacție nouă, care intră în vigoare la expirarea termenului de 16 luni de la data publicării legii în Monitorul Oficial al Republicii Moldova;

b) pct. 11, în partea ce ține de prevederile art.19⁴ alin.(2), art. (29) alin (2) și (3) al doilea enunț, în partea ce ține de comunicarea statuată către autoritățile de supraveghere din statele membre, precum și prevederile Subsecțiunii a 4-a ce țin de operațiunile transfrontaliere vizând ofertele publice de preluare, care intră în vigoare la data semnării Tratatului de aderare a Republicii Moldova la Uniunea Europeană;

c) pct.12, în partea ce vizează completarea Capitolului VI cu Subsecțiunea 1¹ ce ține de dezvăluirea informației prin punctul unic de acces european, care intră în vigoare la data semnării Tratatului de aderare a Republicii Moldova la Uniunea Europeană.

(3) Până la intrarea în vigoare a prezentei legi, Comisia Națională a Pieței Financiare va aduce actele sale normative în concordanță cu prezenta lege, precum și va elabora cadrul normativ secundar necesar de punere în aplicare a acesteia.

Președintele Parlamentului

NOTĂ DE FUNDAMENTARE
la proiectul Legii pentru modificarea
Legii nr.171/2012 privind piața de capital
(aspecte conexe derulării ofertelor publice de cumpărare/preluare)

1. Denumirea sau numele autorului și, după caz, a/al participanților la elaborarea proiectului actului normativ

Proiectul de Lege pentru modificarea Legii nr.171/2012 privind piața de capital (*aspecte conexe derulării ofertelor publice de cumpărare/preluare*) (în continuare - Proiect de lege) a fost elaborat de către Comisia Națională a Pieței Financiare (în continuare - CNPF), și, potrivit prevederilor pct.45 din Regulamentul Guvernului, aprobat prin Hotărârea Guvernului nr.610/2018, proiectul de lege este promovat de Ministerul Finanțelor.

2. Condițiile ce au impus elaborarea proiectului actului normativ

2.1. Temeiul legal sau, după caz, sursa proiectului actului normativ

Elaborarea Proiectului de lege derivă din angajamentul asumat de armonizarea cadrului legal și vine să consolideze Contribuția Republicii Moldova la Pachetul de extindere al Comisiei Europene pe Capitolul 6 „Dreptul societăților comerciale”(în partea ce ține de derularea ofertelor publice de cumpărare/preluare), fiind în consonanță cu prevederile Programului Național de Aderare a Republicii Moldova la Uniunea Europeană pentru anii 2025-2029, aprobat prin Hotărârea Guvernului nr.306/2025 (PNA) și vine să realizeze acțiunea nr. 12 din Anexa A aferentă Capitolului 6 „Dreptul societăților comerciale ” Cluster 2 „Piața internă”, cu termen de adoptare în Parlament – decembrie 2026.

Astfel, în corespundere cu PNA, Proiectul de lege vizează amendarea legislației sectoriale, în responsabilitatea CNPF, precum **Legea nr.171/2012 privind piața de capital** (în continuare - **Legea nr.171/2012**), și asigură transpunerea corespunzătoare **Directivei (UE) nr.2004/25/CE** din 21 aprilie 2004 a Parlamentului European și a Consiliului privind ofertele publice de cumpărare, publicată în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene nr. L 142 din 30 aprilie 2004, CELEX 32004L0025, astfel cum a fost modificată ultima dată prin Directiva (UE) 2023/2864 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 decembrie 2023 de modificare a anumitor directive în ceea ce privește înființarea și funcționarea punctului unic de acces european, CELEX 32023L2864 (în continuare – **Directiva 2004/25/CE**).

2.2. Descrierea situației actuale și a problemelor care impun intervenția, inclusiv a cadrului normativ aplicabil și a deficiențelor/lacunelor normative

Cadrul normativ actual care reglementează domeniul pieței de capital, în partea ce ține de derularea ofertelor publice de cumpărare/preluare, asigură, la data curentă, o transpunere parțială a legislației UE, în speță, Directiva 2004/25/CE, legislația fiind adaptată la situația unei piețe emergente.

Respectiv, conformarea legislației RM și implementarea tuturor prevederilor legislației comunitare aferente ofertelor publice, va asigură aplicarea complexă și armonioasă, similar statelor cu piețe financiare dezvoltate în domeniu.

La caz, străduim a puncta ca aderarea la aceste reglementări sunt de o importantă majoră în susținerea dezvoltării pieței de capital locală, or, implementarea normelor UE va contribui la creșterea atractivității piețelor de capital, inclusiv, pentru societățile autohtone, fiind important și latura fortificării și îmbunătățirii infrastructurii pieței de capital.

În consens cu normele UE, Proiectul de lege conține și reglementările ce vizează punctul unic de acces European, dispoziții privind operațiunile transfrontaliere aferente ofertelor de preluare.

Concomitent, Proiectului de lege este axat și pe excluderea disensiunilor în actualele reglementări, printre care:

a) accesul acționarilor la actele și documentele societății, inclusiv raportul de evaluare, în contextul stabilirii prețului echitabil la ofertele de preluare,

b) reglementări privind responsabilitatea emitentului, cu privire la suspendarea drepturilor acționarilor care dețin controlul emitentului.

3. Obiectivele urmărite și soluțiile propuse

3.1. Principalele prevederi ale proiectului și evidențierea elementelor noi

Amendamentele incluse în Proiectul de lege, ce vizează **transpunerea Directivei (UE) 2004/25/CE** presupune amendarea **Legii nr. 171/2012**.

În ceea ce privește **Legea nr.1134/1997 privind societățile pe acțiuni (Legea nr.1134/1997)**, în cadrul Proiectului de Lege pentru modificarea unor acte normative (*aspecte conexe instituirii structurilor de acțiuni cu drepturi de vot multiple și facilitării exercitării drepturilor acționarilor*) (nr. unic 347/MF/CNPF/2026), care la moment a fost definitivat ca urmare a avizării, consultării publice și expertizării și transmis către CE pentru evaluare, ulterior va fi înaintat Guvernului pentru aprobare, au fost înaintate, din această perspectivă, unele completări la **art.83 (alin. (4)-(6))** și **art.84 (alin (1¹))** din Legea prenotată). Modificările prenotate având scopul de a institui aplicarea diferențiată a mecanismelor de protecție a acționarilor minoritari, realizate prin intermediul ofertelor de cumpărare/preluare și procedurilor de retragere a acționarilor din societate, în funcție de statutul societății. Astfel, în cazul societăților ale căror acțiuni sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată, se urmărește asigurarea unui cadru normativ conform cerințelor Directivei 2004/25/CE privind ofertele publice de cumpărare, în timp ce, pentru societățile ale căror acțiuni nu sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată, se propune menținerea mecanismului aplicabil în prezent.

Deci, potrivit amendamentelor operate la **Legea nr.1134/1997**, derivă, în special, următoarele cerințe:

Atunci când se preia controlul asupra unei **societăți admise pe o piață reglementată, în raport cu aceasta, se aplică integral prevederile Directivei (UE) 2004/25/CE**, celelalte societăți, decât cele cotate la bursă, pentru a micșora impactul asupra persoanelor ce controlează societatea și însăși asupra societății, rămân a fi acoperite de actualul mecanism de protecție, prevăzut la articolele menționate din **Legea nr.1134/1997**.

Astfel, modificările propuse a fi operate la **art.83 alin.(4) - (6)** din **Legea nr.1134/1997**, iar în conexiune cu acestea, și a **Secțiunii 4, Capitol II din Legea nr. 171/2012**, vin să aducă claritate asupra mecanismului de aplicare a cerinței de inițiere a ofertei de cumpărare/preluare obligatorie de către acționarii ce au obținut singuri sau concertat pachetul de control al societății (mai mult de 33%, în cazul unei societăți cotate la bursa și potrivit Directivei, și mai mult de 50% în cazul celorlalte societăți, potrivit actualelor prevederi din lege). În așa mod, se optează pentru conformarea la conceptul de aplicare a **mechanismelor de protecție în raport cu toate societățile pe acțiuni**, or, un asemenea mecanism de protecție a acționarilor minoritari trebuie oferit tuturor acționarilor, indiferent dacă se cotează sau nu la bursă, în caz contrar, acesta rămâne a fi unul ineficient și absolut inaplicabil în condițiile în care un număr infim de societăți optează de a se tranzacționa la bursă. O asemenea abordare este cu atât mai indicată, fiind una din condițiile de facilitare a ieșirii acționarilor din societate, mai cu seamă, în contextul soluționării efectelor compromise din privatizare.

Totodată, a se reține că, o asemenea abordare diferențiată nu este în contradicție cu actul UE, or, corespunde principului enunțat la art. 3 alin (1) din Directiva UE 2004/25/CE și preluat în **art.19¹** din **Legea nr.171/2012**, potrivit căruia oferta publică de cumpărare/preluare se desfășoară în condiții care se asigure respectarea următoarelor principii: **”(a) toți deținătorii de valori mobiliare la societatea în cauză care aparțin aceleiași categorii trebuie să beneficieze de tratament echivalent; de asemenea, în cazul în care o persoană preia controlul unei societăți, ceilalți deținători de valori mobiliare trebuie protejați”**. În cazul dat avem două categorii de emitenți (cotați și necotați pe piața reglementată), în cadrul fiecărui grup, cerințele fiind aplicate uniform pentru toți deținătorii de valori mobiliare.

De asemenea, la alin (2) din același art.(3) Directiva statuează că :**”În sensul asigurării respectării principiilor prevăzute la alineatul (1), statele membre:.... (b) pot să prevadă condiții suplimentare și dispoziții mai stricte decât cele prevăzute de prezenta directivă pentru reglementarea ofertelor”**. Prin urmare, este un drept oferit de Directivă, acesta fiind preluat de

Republica Moldova, or, cerințele minime de derulare a ofertei obligatorii sunt extinse și asupra altor societăți pe acțiuni decât cele cotate la bursa, în vederea protejării acționarilor minoritari, mai ales a celor veniți din privatizare, în timp ce în raport cu societățile cotate la bursa se aplică integral cerințele impuse de Directiva UE.

Complimentar, inițiativele de modificare a **Secțiunii 4, Capitol II din Legea nr.171/2012**, în coroborare cu amendamentele inițiate la **art.83, alin.(4) - (6) din Legea nr.1134/1997**, vin să asigure un mecanism viabil și claritate în aplicarea normelor de limitare a dreptului de vot în caz de neconformare la cerințele de efectuare a ofertei de cumpărare/preluare obligatorie, precizându-se că efectul de limitare a votului, la cota de 25 %, pentru alte societăți decât cele cotate la bursa, devine incident după expirarea termenului de 3 luni de zile, termen în care acționarul majoritar ar urma să se conformeze la cerințele legii și să efectueze oferta de cumpărare/preluare. În cazul celor cotate la bursă, această limitare a dreptului de vot se aplică din data obținerii poziției de control, or în raport cu acestea devin incidente prevederile Directivei/legii de neutralizare a restricțiilor impuse față de persoanele care au preluat controlul, acționarii societății fiind în drept să convoace într-un termen restrâns adunarea generală a acționarilor (AGA) pentru a omite aceste interdicții.

Concomitent, întrucât actualmente acest proces de limitare a votului este incert și neordonat, pentru a asigura funcționarea normei date din lege, se instituie responsabilitatea emitentului și CNPF de a constata incidența/neconformarea la normele de limitare a votului acționarului majoritar și, respectiv, emiterea de către CNPF a dispozițiilor corespunzătoare pentru Depozitar/registrator.

Din perspectiva conformării la prevederile versiunii consolidate a **Directivei (UE) 2004/25/CE**, amendamentele operate la **Legea nr.171/2012** se referă, în special, la unele precizări în textul/titlul unor articole din **Secțiunea 3 Capitol II**, precum și restructurări de expunere a **întregii Secțiuni 4 din același Capitol**, Proiectul de lege cuprinzând, în principal, inițiative de modificare a următoarelor articole: reieșind din definiția specificată la art.6 și conținutul actual al **Art. 13** din lege, în denumirea și textul acestuia se face precizare precum că articolul vizează doar ofertele de vânzare. Totodată, **Secțiunea 3**, după denumire (**„Ofertele publice de valori mobiliare”**), se refera la general la ofertele publice de valori mobiliare, în timp ce după conținutul tuturor articolelor din această Secțiune (art.13-19), acestea se referă în exclusivitate la ofertele publice de vânzare. Pentru consecvență, legea se completează cu **art.19¹. Oferta publică de cumpărare**, în care se instituie norme generale privind ofertele publice de cumpărare, astfel încât conținutul Secțiunii 3, per ansamblu, va fi în corespundere cu titlul ei. În plus, aceasta normă generală pentru ofertele publice de cumpărare este necesară, or va acoperi ofertele de cumpărare/preluare pe segmentul diferit de piața reglementată (în corelare și potrivit art. 83 din Legea 1134/1997), iar pentru cele de pe piața reglementată se va aplica integral Directiva potrivit **Secțiunii a 4-a din Cap. II**. Totodată, în textul **art.19**, atunci când se face referință la ”prospect”, ca document ce însoțește oferta publică de vânzare, se completează cu textul „/document de ofertă”, or, de regula, termenul ”prospect” se aplica doar în raport cu ofertele de vânzare în corespundere cu **Regulamentul (UE) 2017/1129** (*regulamentul privind prospectul, modificat prin Regulamentele delegate (UE) 2019/979, (UE) 2019/980 și (UE) 2021/528*). Deci, pentru a face o delimitare între aceste două tipuri de oferte, la **art.19**, care este comun, ca cerințe, pentru ambele tipuri de oferte, se va utiliza textul „prospect/document de ofertă”, iar în textul Secțiunii a 4-a se va utiliza termenul „document de ofertă”, or cea din urmă Secțiune este dedicată completamente ofertelor de cumpărare/preluare;

➤ **Redenumirea Secțiunii a 4-a din ”Ofertele de preluare” în ”Ofertele de preluare și operațiunile de retragere a acționarilor din societate”** și restructurarea acesteia în 3

subsecțiuni distincte, or actuala Secțiune 4 reglementează atât ofertele de preluare, cât și retragerea acționarilor. De aceea, pentru a fi în corespundere cu titlul acesteia, dar și pentru o mai bună sistematizare și percepție, actuala Secțiune a 4- a fost divizată în **2 subsecțiuni separate, Subsecțiunea 1** - dedicata ofertelor de preluare, **Subsecțiunea a 2** – retragerii acționarilor din societate, actualele norme din **art.20-31** fiind restructurate astfel, încât conținutul fiecărei subsecțiuni să corespundă denumirii acesteia. Totodată, a **3 Subsecțiune**, reprezintă norme noi, instituite în corespundere cu Directiva, fiind dedicată operațiunilor transfrontaliere ce vizează ofertele publice de preluare, cuprinzând, totodată, și norme generale privind raportarea datelor privind ofertele de preluare prin ESAP. Astfel, întrucât diseminarea informațiilor prin ESAP, de rând cu ofertele publice, este aplicată și în raport cu alte informații cuprinse în lege, în corespundere cu Proiectul de lege, acestea au fost preluate din actele UE și transpuse centralizat în noua **Secțiune, a 6-a, Capitolul VI** din lege (**PROTECȚIA INVESTITORULUI**), intitulată **”Dezvăluirea informației prin punctul unic de acces european”**.

➤ Diferit de aceste modificări de structură și sistematizare a actualelor norme, care, de altfel, în mare parte reproduc Directiva UE 2004/25/CE, **Subsecțiunea 2 (ofertele de preluare) și Subsecțiunea 3 (retragerea acționarilor din societate)** au fost suplimentate cu norme noi, în scop de asigurare a conformității totale cu actul UE, acestea, în principal, referindu-se la:

- norme clare privind domeniul de aplicare a cerințelor secțiunii, inclusiv din perspectiva derulării ofertelor de preluare pe piețele reglementate din statele membre, precum și cazurile de exceptare a aplicării cerinței pentru derularea unei oferte obligatorii de preluare;

- detalieri privind calcularea prețului echitabil în funcție de aplicarea în timp a cererilor de inițiere și derulare a ofertelor de preluare;

- instituită obligativitatea de a pune la dispoziția acționarilor, de rând cu documentul de ofertă, și raportul de evaluare al evaluatorului independent prin care este determinat prețul în cadrul ofertelor de preluare;

- precizat dreptul CNPF de a constata motivat, din oficiu sau drept urmare a unei sesizări în acest sens, că operațiunile prin care s-au achiziționat acțiunile pe piața reglementată sau s-a efectuat evaluarea prețului de către un evaluator, sunt de natură să influențeze corectitudinea modului de stabilire a prețului, iar în legătură cu aceasta să nu recunoască drept echitabil prețul stabilit prin tranzacționare sau, dacă e cazul, să solicite o nouă evaluare;

- proceduri mai clare de informare a reprezentanților angajaților ofertantului, precum și ai societății supuse preluării despre inițierea preluării și efectele asupra acestora;

- clarificări în sensul dreptului ofertantului de a procura acțiuni din piață altfel decât prin oferta de preluare inițiată și efectul acestor operațiuni asupra prețului final în oferta de preluare;

- detalieri privind interdicțiile de a încheia acte și lua măsuri care să afecteze situația patrimonială sau obiectivele ofertei de preluare, după inițierea și anunțarea ofertei prenotate, precum și specificate expres tipurile de operațiuni care pot afecta situația patrimonială, instituit dreptul de a convoca o AGA pentru a omite aceste interdicții;

- precizări privind irevocabilitatea ofertelor de preluare, dar și responsabilitatea ofertantului dacă se probează că acesta a lansat oferta exclusiv în scopul punerii societății în situația de a nu încheia acte patrimoniale și a convoca AGA în acest scop;

- proceduri mai clare și efectele aferente, pentru dreptul societății de a primi decizii în vederea neutralizării restricțiilor impuse prin efectul legii pentru și în cadrul derulării ofertei publice de preluare, etc.

➤ În cele din urmă, important a menționa, că Legea nr.171/2012, în redacția actuală a acesteia, cuprinde deja, la clauza de armonizare, transpunerea Directivei (UE) 2004/25, din care perspectivă, proiectul de lege, concomitent, prevede amendarea clauzei de armonizare doar pentru a preciza data versiunii consolidate a acesteia, la care se asigură transpunerea în cadrul legal (*„astfel precum aceasta a fost modificată ultima oară prin Directiva (UE) 2023/2864 de modificare a anumitor directive în ceea ce privește înființarea și funcționarea punctului unic de acces european .”*).

<p>Suplimentar, este de precizat că la elaborarea proiectului dat de Lege s-a ținut cont de eforturile paralele de armonizare a legislației naționale la normele acquis-ului UE în partea ce ține de activitatea în domeniul bancar și în cel al serviciilor de investiții. Respectiv, proiectul de Lege înaintat ține cont de terminologia utilizată în:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Legea nr. 181/2026 privind piețele instrumentelor financiare și activitățile de investiții, adoptată în lectură finală la data de 24.08.2026; - proiectul de Lege pentru modificarea unor acte normative (aspecte aferente activității băncilor), nr. unic 547/MF/BNM/2026, ce la moment este în proces de expertizare și care substituie noțiunea de „bancă” cu noțiunea de „instituție de credit”. - proiectul de Lege pentru modificarea unor acte normative (aspecte conexe instituirii structurilor de acțiuni cu drepturi de vot multiple și facilitării exercitării drepturilor acționarilor) (număr unic 347/MF/CNPF/2026), definitivat în baza avizelor și expertizelor parvenite de la autoritățile/instituțiile implicate în avizare, consultare publică și expertizare și la moment este transmis către Comisia Europeană pentru consultare, ulterior va fi înaintat Guvernului pentru aprobare.
3.2. Opțiunile alternative analizate și motivele pentru care acestea nu au fost luate în considerare
Proiectul de lege a fost elaborat în temeiul Programului național de aderare. Prin urmare, analiza unor opțiuni alternative nu se justifică și nu a fost examinată.
4. Analiza impactului de reglementare
4.1. Impactul asupra sectorului public
Proiectul dat de lege presupune armonizarea cadrului normativ național cu legislația UE. Proiectul nu aduce impacturi structurale și instituționale asupra sistemului administrației publice și nici acțiuni de reformă structurală sau instituțională, decât pe partea de optimizare și consolidare a mecanismelor existente de reglementare și supraveghere.
4.2. Impactul financiar și argumentarea costurilor estimative
Implementarea Proiectului de lege nu implică cheltuieli financiare și alocarea de mijloace financiare suplimentare de la bugetul public național. Totodată, în vederea exercitării de către CNPF a funcției de organism de colectare a datelor pe piața de capital, pentru punerea la dispoziție a informațiilor în punctul unic de acces european (ESAP), va impune necesitatea dezvoltării de sisteme informatice adecvate atât la nivelul autorității de supraveghere, cât și participanților vizați de aceasta obligație (emitenții cotați pe o piață reglementată). Respectiv, pentru a oferi timp întru asigurarea conformității cu aceste cerințe, proiectul de lege prevede aplicarea lor din data aderării. Alte cheltuieli suplimentare în raport cu emitenții de valori mobiliare proiectul de lege nu implică.
4.3. Impactul asupra sectorului privat
Proiectele actelor normative în domeniul financiar (bancar și nebancar) nu sunt supuse cerințelor de evaluare a impactului asupra activității de întreprinzător (art.1 și art.13 din Legea nr.235/2006 cu privire la principiile de bază de reglementare a activității de întreprinzător). În același timp, în vederea exercitării de către CNPF a funcției de organism de colectare a datelor pe piața de capital, se va necesita dezvoltării de sisteme informatice adecvate la nivelul participanților vizați de aceasta obligație (emitenții cotați pe o piață reglementată). Respectiv, pentru a oferi timp întru asigurarea conformității cu aceste cerințe, proiectul de lege prevede aplicarea lor din data aderării. Alte cheltuieli suplimentare în raport cu emitenții de valori mobiliare proiectul de lege nu implică.
4.4. Impactul social
Se consideră a fi posibil un anumit impact pozitiv, în sensul protecției acționarilor minoritari, în partea ce ține de stabilirea prețului echitabil la retragerea acestora din societate, în cadrul ofertelor de cumpărare/preluare și a procedurilor de retragere obligatorie.
4.4.1. Impactul asupra datelor cu caracter personal
4.4.2. Impactul asupra echității și egalității de gen
Nu este aplicabil.
4.5. Impactul asupra mediului

Nu este aplicabil.
4.6. Alte impacturi și informații relevante
Conform art. 1 din Legea nr. 235/2006 cu privire la principiile de bază de reglementare a activității de întreprinzător, proiectele de acte normative din sectorul financiar bancar și nebancaar sunt exceptate de la efectuarea analizei impactului de reglementare asupra activității de întreprinzător.
5. Compatibilitatea proiectului actului normativ cu legislația UE
5.1. Măsuri normative necesare pentru transpunerea actelor juridice ale UE în legislația națională
<p>Proiectul de lege asigură <i>transpunerea Directivei (UE) 2004/25/CE</i>, în versiunea consolidată a acesteia la data curentă, astfel precum aceasta a fost modificată ultima oară prin Directiva (UE) 2023/2864 de modificare a anumitor directive în ceea ce privește înființarea și funcționarea punctului unic de acces european (ESAP), și care, corespunzător, integrează <u>normele rămase încă netranspuse la data curentă</u>, acestea referindu-se, cu precădere, la operațiunile transfrontaliere în cadrul ofertelor de cumpărare/preluare și obligația de a disemina prin ESAP informațiile despre ofertele de cumpărare/preluare a societăților admise pe o piață reglementată. Astfel, prin această lege se asigură transpunerea următoarelor norme din Directivă: <i>art.1; art. 3 alin.(1) lit. a), b) și d) și alin.(2) lit. a); art.4; art.5 alin. (1), (3) și (4); art.6 alin. (2), alin. (3) lit. a),e) și j) și alin.(5); art.8 și art.9; art.11; art.12, alin (1), (2) și (4); art.13 lit.e); art.14, art.16a, art.17; art.20 ultima teza și art.21 alin.(2)</i>. Celelalte articole neindicate reprezintă norme care deja sunt transpuse și se cuprind în Secțiunea 4, Capitol II din Legea nr.171/2012, or care sunt neaplicabile sau opționale nepreluate.</p> <p>Corespunzător, de rând cu normele transpuse anterior în legislație, actualul Proiect de lege va asigura, transpunerea în cadrul legal național a Directivei 2004/25/CE, precum și vor fi create premisele necesare pentru aplicarea transfrontalieră conformă de către participanții pieței în perioada de după aderare.</p> <p>În conformitate cu art. 31 alin. (4) din Legea nr. 100/2017, precum și cu prevederile Regulamentului privind armonizarea legislației Republicii Moldova cu legislația Uniunii Europene, aprobat prin Hotărârea Guvernului nr. 171/2018, în scopul evaluării gradului de transpunere și compatibilitate a fost elaborat Tabelul de concordanță al Directivei 2004/25/CE, care se prezintă anexat la prezenta notă.</p> <p>Proiectul însoțit de tabelul de concordanță, va fi expediat Centrului de Armonizare a Legislației pentru efectuarea expertizei de compatibilitate cu legislația Uniunii Europene.</p> <p>Directiva 2004/25/CE a constituit anterior obiect al transpunerii în legislația națională, aceasta fiind transpusă prin:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Legea nr. 171/2012 privind piața de capital; - Regulamentul privind ofertele publice de cumpărare, aprobat prin Hotărârea CNPF nr. 33/1/2015.
5.2. Măsuri normative care urmăresc crearea cadrului juridic intern necesar pentru implementarea legislației UE
<p>Conform acțiunilor incluse în PNA (Clusterul 2 „Piața internă” Capitolul 2 și Capitolul 9), în sensul alinierii legislației RM la normele comunitare aferente ofertelor de cumpărare/preluare, CNPF, va opera modificări în actele sale normative subordonate legislației primare (Legii nr.171/2012, Legea nr.1134/1997), în special:</p> <p>a) Regulamentul nr. 33/1/2015 privind ofertele publice de cumpărare,</p> <p>b) Instrucțiunii nr.13/10/2018 privind etapele, termenele, modul și procedurile de înregistrare a valorilor mobiliare.</p> <p>Actele normative secundare se vor elabora, inclusiv, prin prisma conformării legislației naționale la normele Regulamentelor UE, la caz, Regulamentul (UE) 2017/1129.</p> <p>Implementarea legislației UE în domeniul vizat urmează a fi asigurată prin elaborarea și ajustarea de către CNPF a cadrului normativ secundar.</p> <p>Actele normative ce urmează a fi elaborate/ajustate vor asigura compatibilitatea deplină a cadrului național cu acquis-ul comunitar relevant.</p>
6. Avizarea și consultarea publică a proiectului

În scopul respectării prevederilor Legii nr.239/2008 privind transparența în procesul decizional anunțul privind inițierea elaborării proiectului de act normativ a fost publicat pe pagina web oficială a CNPF, a Ministerului Finanțelor și portalul particip.gov.md și poate fi accesat la următoarele link-uri:

1. https://www.cnpf.md/ro/anunt-privind-initierea-elaborarii-proiectului-de-modificare-a-legii-6352_94187.html și https://www.cnpf.md/ro/anunt-de-initiere-a-elaborarii-proiectului-de-lege-pentru-6352_94195.html;
2. <https://particip.gov.md/ru/document/stages/proiect-de-lege-pentru-modificarea-legii-nr-1712012-privind-piata-de-capital/16871>;
3. <https://mf.gov.md/ro/content/proiect-de-lege-pentru-modificarea-legii-nr-1712012-privind-pia%C8%9Ba-de-capital>.

Totodată, în conformitate cu art. 32 alin. (1), (2) și (3) din Legea nr. 100/2017 cu privire la actele normative, proiectul de Lege va fi remis spre avizare autorităților și instituțiilor interesate și va fi supus consultărilor publice, iar în scopul respectării prevederilor Legii nr. 239/2008 privind transparența în procesul decizional, proiectul va fi plasat pe pagina web oficială a Ministerului Finanțelor și portalul particip.gov.md.

7. Concluziile expertizelor

Potrivit art. 34 alin.(1), art. 35-37 din Legea nr. 100/2017 cu privire la actele normative, proiectul de Lege urmează a fi remis Centrului de Armonizare a Legislației, Centrului Național Anticorupție și Ministerului Justiției pentru a fi supus expertizei de compatibilitate cu legislația UE, expertizei anticorupție și, respectiv, expertizei juridice.

8. Modul de încorporare a actului în cadrul normativ existent

Proiectul de act normativ este corelat cu prevederile actelor normative în vigoare, care se află în conexiune, iar modificările propuse nu afectează concepția generală ori caracterul unitar al actelor normative amendate. Proiectul nu presupune abrogarea unor acte normative în vigoare și/sau adoptarea de acte normative noi în scopul implementării prevederilor din proiect, cu excepția unor acte normative de ordin secundar ale autorității de supraveghere, mai cu seamă, Regulamentul privind ofertele publice de cumpărare, aprobat prin Hotărârea CNPF nr. 33/1/2015, care urmează a fi ajustate la prevederile legii supuse modificării.

Totodată, întrucât unele amendamente din Proiectul de lege sunt interconectate cu actualele prevederi din art. 53, alin. (8) lit a) din Legea nr.1134/1997, precum cele de convocare a unei Adunări Generale a Acționarilor în termen restrâns în scop de neutralizare a restricțiilor impuse față de persoanele care au preluat controlul, va fi **necesară ajustarea** în Legea nr.1134/1997 a normei de trimitere, prin substituirea textului "art.28 alin.(1) lit.c)" cu textul "**art.21¹ alin.(7) și alin.(10)**", cu intrarea în vigoare al acestui amendament concomitent cu intrarea în vigoare a modificărilor operate la Legea nr.171/2012 prin actualul proiect de lege.

9. Măsurile necesare pentru implementarea prevederilor proiectului actului normativ

Întru implementarea prevederilor proiectului dat de Lege, Comisia Națională a Pieței Financiare urmează să elaboreze și să-și ajusteze cadrul normativ în mod corespunzător, precum Regulamentul privind ofertele publice de cumpărare, aprobat prin Hotărârea CNPF Nr. 33/1/2015.

În context, legea va intra în vigoare la expirarea a 6 luni de la data publicării în Monitorul Oficial al Republicii Moldova, în condițiile prevederilor Art.II din proiectul de lege, cu unele excepții.

Ministră

Victoria BELOUS

TABEL COMPARATIV
la proiectul de Lege pentru modificarea Legii nr.171/2012 privind piața de capital
(aspecte conexe derulării ofertelor publice de cumpărare/preluare)

Nr. d/o	Prevederea actuală	Modificarea propusă	Prevederea după modificare
Legea nr.171/2012 privind piața de capital			
1.	<p>Prezenta lege transpune următoarele acte ale Uniunii Europene:</p> <p>.....</p> <p>Directiva nr.2004/25/CE din 21 aprilie 2004 a Parlamentului European și a Consiliului privind ofertele publice de cumpărare, publicată în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene nr.L 142 din 30 aprilie 2004;</p>	<p>1. În clauza de armonizare:</p> <p>- alineatul privind Directiva nr.2004/25/CE se completează cu textul:</p> <p>„ , CELEX: 32004L0025, astfel cum a fost modificată ultima oară prin Directiva (UE) 2023/2864 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 decembrie 2023”;</p>	<p>Prezenta lege transpune următoarele acte ale Uniunii Europene:</p> <p>.....</p> <p>Directiva nr.2004/25/CE din 21 aprilie 2004 a Parlamentului European și a Consiliului privind ofertele publice de cumpărare, publicată în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene nr.L 142 din 30 aprilie 2004, <i>CELEX: 32004L0025, astfel precum aceasta a fost modificată ultima oară prin Directiva (UE) 2023/2864 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 decembrie 2023;</i></p>
2.	<p>Articolul 1. Domeniul de reglementare</p> <p>(1) Prezenta lege reglementează activitatea societăților de investiții, a organismelor de plasament colectiv și a Fondului de compensare a investitorilor, ofertele publice, ofertele de preluare, infrastructura pieței de capital, inclusiv piețele reglementate, măsurile de protecție a investitorilor, definește abuzul pe piața de capital și stabilește cerințe privind dezvăluirea informației în scopul menținerii standardelor înalte de activitate pe piața de capital, precum și crearea de condiții optime pentru investițiile financiare.</p> <p>(2) Orice activitate pe piața de capital se desfășoară în conformitate cu prevederile prezentei</p>	<p>2. Articolul 1 va avea următorul cuprins:</p> <p>„ Articolul 1. Obiectul și alte prevederi generale</p> <p>(1)Prezenta lege stabilește cadrul juridic aplicabil:</p> <p>a) emisiunilor de valori mobiliare și ținerii evidenței lor;</p> <p>b)ofertelor publice de vânzare/cumpărare a valorilor mobiliare;</p> <p>c) operațiunilor de piață având ca obiect admiterea valorilor mobiliare la tranzacționare pe o piață reglementată;</p> <p>d) abuzul de piață;</p> <p>e) organizării și funcționării Fondului de compensare a investitorilor, agențiilor de rating, precum si aspecte privind lichidarea</p>	<p>Articolul 1. Obiectul și alte prevederi generale</p> <p>(1) Prezenta lege stabilește cadrul juridic aplicabil:</p> <p>a) emisiunilor de valori mobiliare și ținerii evidenței lor;</p> <p>b) ofertelor publice de vânzare/cumpărare a valorilor mobiliare;</p> <p>c) operațiunilor de piață având ca obiect admiterea valorilor mobiliare la tranzacționare pe o piață reglementată;</p> <p>d) abuzul de piață;</p> <p>e) organizării și funcționării Fondului de compensare a investitorilor, agențiilor de rating, precum si aspecte privind lichidarea administratorilor fiduciari și fondurilor de investiții</p>

<p>legi, ale altor acte legislative aplicabile și cu actele Comisiei Naționale a Pieței Financiare (în continuare – Comisia Națională).</p> <p>(3) Comisia Națională este autoritatea competentă de punere în aplicare a prezentei legi în conformitate cu atribuțiile stabilite de Legea nr. 192-XIV din 12 noiembrie 1998 privind Comisia Națională a Pieței Financiare.</p> <p>(4) Pentru punerea în aplicare a prezentei legi, Comisia Națională adoptă decizii cu caracter de reglementare și decizii individuale și emite note sau scrisori cu caracter explicativ și de recomandare.</p>	<p>administratorilor fiduciari și fondurilor de investiții în proces de lichidare;</p> <p>f) cerințelor de transparență și raportare a emitenților de valori mobiliare pe piața de capital;</p> <p>g) aspectelor de reglementare, supraveghere și control a respectării prezentei legi.</p> <p>(2) Orice activitate pe piața de capital și piețele instrumentelor financiare se desfășoară în conformitate cu prevederile prezentei legi, legislației privind piețele instrumentelor financiare și activitățile de investiții, ale altor acte legislative aplicabile și cu actele Comisiei Naționale a Pieței Financiare (în continuare – Comisia Națională).</p> <p>(3) Comisia Națională este autoritatea competentă care aplică prevederile prezentei legi și ale actelor normative aprobate pentru executarea acesteia. În acest sens, Comisia Națională exercită competențele de reglementare, supraveghere și control potrivit prevederilor prezentei legi și Legii nr.192/1998 privind Comisia Națională a Pieței Financiare.</p> <p>(4) Pentru punerea în aplicare a prezentei legi, Comisia Națională:</p> <p>a) aprobă, în condițiile legii, acte administrative normative;</p> <p>b) emite acte administrative individuale; și</p> <p>c) emite, din oficiu sau la cererea unei părți interesate, scrisori cu caracter explicativ și de recomandare;</p> <p>d) emite acte de interpretare (inclusiv ghiduri) a actelor normative aprobate de Comisia Națională.”;</p>	<p>în proces de lichidare;</p> <p>f) cerințelor de transparență și raportare a emitenților de valori mobiliare pe piața de capital;</p> <p>g) aspectelor de reglementare, supraveghere și control a respectării prezentei legi.</p> <p>(2) Orice activitate pe piața de capital și piețele instrumentelor financiare se desfășoară în conformitate cu prevederile prezentei legi, legislației privind piețele instrumentelor financiare și activitățile de investiții, ale altor acte legislative aplicabile și cu actele Comisiei Naționale a Pieței Financiare (în continuare – Comisia Națională).</p> <p>(3) Comisia Națională este autoritatea competentă care aplică prevederile prezentei legi și ale actelor normative aprobate pentru executarea acesteia. În acest sens, Comisia Națională exercită competențele de reglementare, supraveghere și control potrivit prevederilor prezentei legi și Legii nr.192/1998 privind Comisia Națională a Pieței Financiare.</p> <p>(4) Pentru punerea în aplicare a prezentei legi, Comisia Națională:</p> <p>a) aprobă, în condițiile legii, acte administrative normative;</p> <p>b) emite acte administrative individuale; și</p> <p>c) emite, din oficiu sau la cererea unei părți interesate, scrisori cu caracter explicativ și de recomandare;</p> <p>d) emite acte de interpretare (inclusiv ghiduri) a actelor normative aprobate de Comisia Națională.”;</p>
---	---	---

3	<p>Articolul 2. Subiecții prezentei legi</p> <p>(1) Prezenta lege se aplică persoanelor fizice și juridice din Republica Moldova, persoanelor fizice și juridice străine și apatrizilor care prestează servicii ori desfășoară activități pe piața de capital sau care dețin ori intenționează să dețină instrumente financiare.</p> <p>(2) Prevederile prezentei legi se aplică băncilor comerciale care desfășoară servicii și activități de investiții, cu excepțiile prevăzute de prezenta lege.</p> <p>(3) Băncile comerciale prestează servicii de investiții și desfășoară activități de investiții în conformitate cu prevederile prezentei legi și cu actele normative privind activitatea băncilor.</p> <p>(4) Prevederile prezentei legi nu se aplică sistemelor de clearing și decontare în tranzacții cu instrumente ale pieței monetare și valori mobiliare de stat efectuate în afara pieței reglementate și/sau în afara sistemului multilateral de tranzacționare, precum și sistemelor de clearing și decontare autorizate de Banca Națională a Moldovei, care vizează băncile.</p> <p>(5) - abrogat.</p> <p>(6) Prevederile capitolului III nu se aplică organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare.</p>	<p>3.Articolul 2 va avea următorul cuprins:</p> <p>„Articolul 2. Domeniul de aplicare</p> <p>(1) Prezenta lege se aplică emitenților, entităților și persoanelor implicate în operațiunile prevăzute la art.1 alin.(1), desfășurate pe teritoriul Republicii Moldova, precum și unor situații expres prevăzute în cuprinsul prezentei legi și al actelor normative emise pentru punerea în aplicare a acesteia, în care activitățile și operațiunile prevăzute la art.1 alin.(1) se desfășoară pe teritoriul altui stat.</p> <p>(2) Prevederile prezentei legi nu aduc atingere actelor legislative care reglementează regimuri juridice speciale aplicabile anumitor categorii de entități, domenii sau activități, inclusiv băncilor, societăților de asigurare sau reasigurare, organismelor de plasament colectiv și societăților care le administrează, precum și fondurilor de pensii facultative și administratorilor acestora, precum și normelor privind protecția drepturilor salariaților, inclusiv în ceea ce privește informarea și consultarea personalului întreprinderilor. În cazul în care prezenta lege instituie cerințe suplimentare decât cele prevăzute în actele legislative speciale indicate, dispozițiile prezentei legi se aplică, în măsura în care nu contravin acestora.</p> <p>(3) Prevederile prezentei legi nu se aplică instrumentelor pieței monetare și valutare care sunt reglementate și supravegheate de Banca Națională a Moldovei, valorilor mobiliare de stat, precum și instrumentelor financiare derivate având ca activ suport</p>	<p>Articolul 2. Domeniul de aplicare</p> <p>(1) Prezenta lege se aplică emitenților, entităților și persoanelor implicate în operațiunile prevăzute la art.1 alin.(1), desfășurate pe teritoriul Republicii Moldova, precum și unor situații expres prevăzute în cuprinsul prezentei legi și al actelor normative emise pentru punerea în aplicare a acesteia, în care activitățile și operațiunile prevăzute la art.1 alin.(1) se desfășoară pe teritoriul altui stat.</p> <p>(2) Prevederile prezentei legi nu aduc atingere actelor legislative care reglementează regimuri juridice speciale aplicabile anumitor categorii de entități, domenii sau activități, inclusiv băncilor, societăților de asigurare sau reasigurare, organismelor de plasament colectiv și societăților care le administrează, precum și fondurilor de pensii facultative și administratorilor acestora, precum și normelor privind protecția drepturilor salariaților, inclusiv în ceea ce privește informarea și consultarea personalului întreprinderilor. În cazul în care prezenta lege instituie cerințe suplimentare decât cele prevăzute în actele legislative speciale indicate, dispozițiile prezentei legi se aplică, în măsura în care nu contravin acestora.</p> <p>(3) Prevederile prezentei legi nu se aplică instrumentelor pieței monetare și valutare care sunt reglementate și supravegheate de Banca Națională a Moldovei, valorilor mobiliare de stat, precum și instrumentelor financiare derivate având ca activ suport astfel de instrumente ca rata dobânzii sau cursul de schimb, cu excepția cerințelor privind abuzul de piață stabilite în secțiunea a 2-a din capitolul VI.</p> <p>(4) Prezenta lege și actele normative ale Comisiei Naționale emise în aplicarea acesteia nu se aplică în</p>
---	--	--	---

		<p>astfel de instrumente ca rata dobânzii sau cursul de schimb, cu excepția cerințelor privind abuzul de piață stabilite în secțiunea a 2-a din capitolul VI.</p> <p>(4) Prezenta lege și actele normative ale Comisiei Naționale emise în aplicarea acestora nu se aplică în cazul în care se recurge la instrumentele, competențele și mecanismele de rezoluție prevăzute în Legea nr.232/2016 privind redresarea și rezoluția băncilor.”;</p>	<p>cazul în care se recurge la instrumentele, competențele și mecanismele de rezoluție prevăzute în Legea nr.232/2016 privind redresarea și rezoluția băncilor.</p>
4	<p>Articolul 3. Exceptări</p> <p>Prezenta lege nu se aplică:</p> <p>a) în cazul administrării datoriei sectorului public în care sînt implicate Banca Națională a Moldovei, instituțiile ce dețin funcții similare ale statelor membre ale Uniunii Europene, Ministerul Finanțelor și alte autorități publice;</p> <p>b) persoanelor care furnizează servicii de investiții exclusiv societății-mamă a lor, societăților-fiice ale lor sau altor societăți-fiice ale societății-mamă a lor;</p> <p>c) persoanelor care tranzacționează instrumente financiare în cont propriu, cu excepția cazului cînd acestea sînt market maker, sau care tranzacționează în cont propriu, în mod organizat, frecvent și sistematic în afara unei piețe reglementate sau a unui sistem multilateral de tranzacționare, prin oferirea unui sistem accesibil terților în vederea extinderii tranzacționării cu aceștia;</p> <p>d) persoanelor care prestează servicii de consultanță de investiții la exercitarea unei alte activități de bază ce nu este reglementată de prezenta lege, cu condiția ca prestarea acestor servicii de consultanță să nu fie remunerată în mod separat de activitatea de bază;</p> <p>e) persoanelor a căror activitate principală constă în tranzacționarea în cont propriu a materiilor prime și a instrumentelor derivate din aceste materii prime;</p>	<p>4.Articolul 3 se abrogă;</p>	

	<p>f) persoanelor care furnizează servicii de investiții ocazional în cadrul unei activități profesionale, în cazul când aceasta este reglementată de acte cu putere de lege sau de un cod deontologic ce nu exclude furnizarea acestui serviciu;</p> <p>g) persoanelor ale căror servicii de investiții constau exclusiv în gestionarea unui sistem de participare a angajaților;</p> <p>h) întreprinderilor ale căror servicii și activități de investiții constau exclusiv în tranzacționarea pe cont propriu pe piețe ale instrumentelor financiare la termen sau pe piețe ale opțiunilor sau pe alte piețe derivate și pe piețe la vedere doar cu scopul de a obține poziții pe piețele derivate, ori întreprinderilor care tranzacționează sau asigură formarea prețurilor în contul altor membri ai acestor piețe și sînt, prin urmare, acoperiți de garanția unui membru de compensare al acestor piețe în cazul în care responsabilitatea</p>		
5	<p>Articolul 6. Definiții</p> <p>(1) În sensul prezentei legi, se definesc următoarele noțiuni:</p> <p>.....</p> <p><i>ofertă de preluare</i> – ofertă obligatorie sau benevolă adresată tuturor deținătorilor de valori mobiliare cu drept de vot ale unei societăți pe acțiuni privind cumpărarea tuturor sau a unui anumit număr de valori mobiliare, care este inițiată în urma obținerii controlului sau care are ca obiectiv obținerea controlului asupra societății care a emis aceste valori mobiliare; nu se consideră ofertă de preluare oferta efectuată de către societatea emitentă în privința propriilor valori mobiliare;</p>	<p>5. La articolul 6, alin. (1), noțiunea „ofertă de preluare” va avea următorul cuprins:</p> <p>.....</p> <p><i>”ofertă de preluare</i> - ofertă publică de cumpărare adresată tuturor deținătorilor de valori mobiliare cu drept de vot ale unei societăți pe acțiuni pentru a achiziționa toate sau o parte din aceste valori mobiliare, care este inițiată în urma obținerii controlului (oferta obligatorie) sau care are ca obiectiv obținerea controlului asupra societății emitente (oferta benevolă) în conformitate cu legislația aplicabilă. Nu se consideră ofertă de preluare oferta efectuată de către societatea emitentă în privința propriilor valori mobiliare;”</p>	<p>Articolul 6. Definiții</p> <p>(1) În sensul prezentei legi, se definesc următoarele noțiuni:</p> <p>.....</p> <p><i>ofertă de preluare</i> - ofertă publică de cumpărare adresată tuturor deținătorilor de valori mobiliare cu drept de vot ale unei societăți pe acțiuni pentru a achiziționa toate sau o parte din aceste valori mobiliare, care este inițiată în urma obținerii controlului (oferta obligatorie) sau care are ca obiectiv obținerea controlului asupra societății emitente (oferta benevolă) în conformitate cu legislația aplicabilă. Nu se consideră ofertă de preluare oferta efectuată de către societatea emitentă în privința propriilor valori mobiliare;</p> <p>.....</p>

			
6	<p align="center">Capitolul II VALORILE MOBILIARE Secțiunea 1 Emisiunea valorilor mobiliare</p> <p>Art.7-9</p> <p align="center">Secțiunea a 2-a Drepturi asupra valorilor mobiliare</p> <p>Art.10-12</p> <p align="center">Secțiunea a 3-a Ofertele publice de valori mobiliare</p> <p>Articolul 13. Dispoziții generale privind oferta publică</p> <p>(1) Oferta publică nu poate fi efectuată fără publicarea unui prospect aprobat de Comisia Națională.</p> <p>(2) Obligația întocmirii și publicării unui prospect nu se aplică următoarelor categorii de oferte:</p> <p>a) oferta este adresată exclusiv investitorilor calificați; și/sau</p> <p>b) oferta este adresată unui număr mai mic de 100 de persoane fizice sau juridice, altele decât investitorii calificați; și/sau</p> <p>c) oferta este adresată investitorilor care achiziționează aceste valori mobiliare în mărimea echivalentului în lei a cel puțin 50000 de euro calculat la cursul oficial al Băncii Naționale a Moldovei per investitor; și/sau</p> <p>d) oferta din cadrul căreia valoarea nominală a unei valori mobiliare este egală sau mai mare decât</p>	<p>6. La Secțiunea a 3-a Ofertele publice de valori mobiliare, Capitolul II :</p> <p>- se completează cu art.12¹ cu următorul cuprins:</p> <p>”Articolul 12¹. Dispoziții generale privind oferta publică</p> <p>(1) Prezenta secțiune stabilește cadrul juridic aplicabil în cazul inițierii și derulării ofertelor publice de vânzare și ofertelor publice de cumpărare de valori mobiliare, inclusiv stabilește cerințele privind elaborarea, aprobarea și difuzarea prospectului care urmează să fie publicat în cazul unei oferte publice de vânzare a valorilor mobiliare sau la admiterea valorilor mobiliare spre tranzacționare pe o piață reglementată.</p> <p>(2) Cu excepția cazului în care prezenta lege prevede altfel, orice persoană care intenționează să facă o ofertă publică înaintează Comisiei Naționale o cerere de aprobare a prospectului, în cazul ofertei publice de vânzare, sau a documentului de ofertă, însoțit de un anunț, în cazul ofertei publice de cumpărare, în conformitate cu prezenta lege și actele normative ale Comisiei Naționale.</p>	<p align="center">Capitolul II VALORILE MOBILIARE Secțiunea 1 Emisiunea valorilor mobiliare</p> <p>Art.7-9</p> <p align="center">Secțiunea a 2-a Drepturi asupra valorilor mobiliare</p> <p>Art.10-12</p> <p align="center">Secțiunea a 3-a Ofertele publice de valori mobiliare</p> <p>Articolul 12¹. Dispoziții generale privind oferta publică</p> <p>(1) Prezenta secțiune stabilește cadrul juridic aplicabil în cazul inițierii și derulării ofertelor publice de vânzare și ofertelor publice de cumpărare de valori mobiliare, inclusiv stabilește cerințele privind elaborarea, aprobarea și difuzarea prospectului care urmează să fie publicat în cazul unei oferte publice de vânzare a valorilor mobiliare sau la admiterea valorilor mobiliare spre tranzacționare pe o piață reglementată.</p> <p>(2) Cu excepția cazului în care prezenta lege prevede altfel, orice persoană care intenționează să facă o ofertă publică înaintează Comisiei Naționale o cerere de aprobare a prospectului, în cazul ofertei publice de vânzare, sau a documentului de ofertă, însoțit de un anunț, în cazul ofertei publice de cumpărare, în conformitate cu prezenta lege și actele normative ale Comisiei Naționale.</p>

<p>echivalentul în lei a 50000 de euro calculat la cursul oficial al Băncii Naționale a Moldovei; și/sau</p> <p>e) oferta a cărei valoare totală, pe parcursul a 12 luni, este mai mică decât echivalentul în lei a 1000000 de euro calculat la cursul oficial al Băncii Naționale a Moldovei.</p> <p>(2¹) În cazul în care întocmirea și publicarea unui prospect nu sunt obligatorii, ofertantul furnizează tuturor investitorilor calificați sau categoriilor de investitori cărora le este adresată oferta cel puțin următoarele informații:</p> <p>a) descrierea succintă a emitentului și, după caz, a garanțiilor ofertei, cu prezentarea valorii totale a activelor și pasivelor, a valorii activelor nete și a altor indicatori financiari relevanți, conform ultimelor situații financiare ale emitentului/garantului, împreună cu descrierea succintă a riscurilor asociate acestora, precum și, după caz, a naturii și a obiectului garanției;</p> <p>b) condițiile generale ale ofertei și descrierea succintă a riscurilor asociate investiției în valorile mobiliare respective și a tuturor drepturilor aferente valorilor mobiliare;</p> <p>c) detaliile privind admiterea spre tranzacționare;</p> <p>d) motivele ofertei și destinația investițiilor.</p> <p>(3) Oferta publică de valori mobiliare se efectuează, în conformitate cu actele normative ale Comisiei Naționale, de către următoarele persoane:</p> <p>a) de către emitent – la emisiunea valorilor mobiliare;</p> <p><i>[Lit.b) abrogată prin Legea nr.321 din 24.11.2022, în vigoare 16.06.2023]</i></p> <p>c) de către persoana care revinde valorile mobiliare în condițiile specificate la alin.(4) și (5).</p>	<p>(3) După aprobarea prospectului/ documentului de ofertă, acesta trebuie să fie pus la dispoziția publicului în limba română, cu excepțiile prevăzute de prezenta lege, în conformitate cu actele normative ale Comisiei Naționale.</p> <p>(4) Oferta publică de valori mobiliare realizată fără aprobarea prospectului sau a documentului de ofertă și/sau fără publicarea acestuia conform cerințelor aplicabile, este nulă și atrage răspunderea prevăzută de prezenta lege.</p> <p>(5) În cazul prevăzut la alin.(4), ofertantul este obligat să restituie investitorilor sumele încasate și să repare integral prejudiciul cauzat.</p> <p>(6) Oferta publică de cumpărare devine obligatorie la data la care sunt publicate anunțul și documentul de ofertă, iar în cazul ofertei publice de vânzare de valori mobiliare – de la data la care este publicat prospectul, potrivit actelor normative ale Comisiei Naționale.”;</p> <p>- după art.12¹ se completează cu textul: „Subsecțiunea 1 Oferta publică de vânzare”;</p> <p>- denumirea art.13 se completează cu cuvintele ”de vânzare și derogări”;</p> <p>- după art.19 se completează cu Subsecțiunea 2 cu următorul cuprins:</p> <p>„Subsecțiunea 2 Oferta publică de cumpărare</p>	<p>(3) După aprobarea prospectului/ documentului de ofertă, acesta trebuie să fie pus la dispoziția publicului în limba română, cu excepțiile prevăzute de prezenta lege, în conformitate cu actele normative ale Comisiei Naționale.</p> <p>(4) Oferta publică de valori mobiliare realizată fără aprobarea prospectului sau a documentului de ofertă și/sau fără publicarea acestuia conform cerințelor aplicabile, este nulă și atrage răspunderea prevăzută de prezenta lege.</p> <p>(5) În cazul prevăzut la alin.(4), ofertantul este obligat să restituie investitorilor sumele încasate și să repare integral prejudiciul cauzat.</p> <p>(6) Oferta publică de cumpărare devine obligatorie la data la care sunt publicate anunțul și documentul de ofertă, iar în cazul ofertei publice de vânzare de valori mobiliare – de la data la care este publicat prospectul, potrivit actelor normative ale Comisiei Naționale.</p> <p style="text-align: center;">Subsecțiunea 1 Oferta publică de vânzare</p> <p>Articolul 13. Dispoziții generale privind oferta publică <i>de vânzare și derogări</i></p> <p>(1) Oferta publică nu poate fi efectuată fără publicarea unui prospect aprobat de Comisia Națională.</p> <p>(2) Obligația întocmirii și publicării unui prospect nu se aplică următoarelor categorii de oferte:</p> <p>.....alin.(2)-(6)</p> <p style="text-align: center;">Subsecțiunea 2 Oferta publică de cumpărare</p>
--	--	--

<p>(4) Orice revînzare a valorilor mobiliare, inclusiv în cazurile în care anterior ele au constituit obiectul unei oferte publice, se consideră ofertă separată, urmînd a fi aplicate corespunzător prevederile alin.(2), pentru a se stabili dacă această revînzare este o ofertă publică de valori mobiliare.</p> <p>(5) Dacă în cazul specificat la alin.(4) se stabilește că revînzarea valorilor mobiliare este o ofertă publică, persoana care revinde valorile mobiliare este obligată să respecte prevederile referitoare la oferta publică, stabilite de prezenta lege și de actele normative ale Comisiei Naționale.</p> <p>(6) Oferta publică, cu excepția cazurilor prevăzute la alin.(2), se efectuează doar prin intermediul societăților de investiții și al persoanelor acceptate care sînt aprobate de Comisia Națională să presteze servicii și activități de investiții financiare pe teritoriul Republicii Moldova.</p>	<p>Articolul 19¹. Dispoziții generale privind oferta publică de cumpărare</p> <p>(1) Oferta publică de cumpărare reprezintă oferta unei persoane de a cumpăra valori mobiliare cu drept de vot (cu excepția unei oferte făcute de însăși societatea emitentă), adresată tuturor deținătorilor acestora, difuzată prin mijloace de informare în masă sau comunicată pe alte căi, dar sub condiția posibilității egale de receptare din partea deținătorilor respectivelor valori mobiliare .</p> <p>(2) Oferta publică de cumpărare se efectuează printr-un intermediar autorizat să presteze servicii și activități de investiții.</p> <p>(3) Oferta publică de cumpărare se realizează în baza unui document de ofertă aprobat în prealabil de Comisia Națională și poate fi efectuată pe o piață reglementată sau, în cazul emitenților ale căror valori mobiliare nu sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată, în modul stabilit prin actele normative ale Comisiei Naționale.</p> <p>(4) Anunțul de ofertă și documentul de ofertă publică de cumpărare pot fi lansate și se publică doar după emiterea deciziei de aprobare a avizului/documentului de ofertă de către Comisia Națională, potrivit prevederilor secțiunii a 4-a din prezentul capitol.</p> <p>(5) În cazul în care Comisia Națională nu se pronunță asupra avizului/documentului de ofertă în termenul stabilit de lege, aceasta nu se consideră ca o aprobare tacită a documentului.</p>	<p>Articolul 19¹. Dispoziții generale privind oferta publică de cumpărare</p> <p>(1) Oferta publică de cumpărare reprezintă oferta unei persoane de a cumpăra valori mobiliare cu drept de vot (cu excepția unei oferte făcute de însăși societatea emitentă), adresată tuturor deținătorilor acestora, difuzată prin mijloace de informare în masă sau comunicată pe alte căi, dar sub condiția posibilității egale de receptare din partea deținătorilor respectivelor valori mobiliare .</p> <p>(2) Oferta publică de cumpărare se efectuează printr-un intermediar autorizat să presteze servicii și activități de investiții.</p> <p>(3) Oferta publică de cumpărare se realizează în baza unui document de ofertă aprobat în prealabil de Comisia Națională și poate fi efectuată pe o piață reglementată sau, în cazul emitenților ale căror valori mobiliare nu sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată, în modul stabilit prin actele normative ale Comisiei Naționale.</p> <p>(4) Anunțul de ofertă și documentul de ofertă publică de cumpărare pot fi lansate și se publică doar după emiterea deciziei de aprobare a avizului/documentului de ofertă de către Comisia Națională, potrivit prevederilor secțiunii a 4-a din prezentul capitol.</p> <p>(5) În cazul în care Comisia Națională nu se pronunță asupra avizului/documentului de ofertă în termenul stabilit de lege, aceasta nu se consideră ca o aprobare tacită a documentului.</p> <p>(6) Oferta publică de cumpărare se desfășoară în condiții care să asigure egalitate de tratament pentru toți deținătorii de valori mobiliare ale societății care se află într-o situație identică; în cazul în care o persoană preia controlul unei societăți, ceilalți deținători de valori mobiliare urmează a fi protejați,</p>
--	---	---

		<p>(6) Oferta publică de cumpărare se desfășoară în condiții care să asigure egalitate de tratament pentru toți deținătorii de valori mobiliare ale societății care se află într-o situație identică; în cazul în care o persoană preia controlul unei societăți, ceilalți deținători de valori mobiliare urmează a fi protejați, inclusiv prin mecanismele instituite potrivit Secțiunii 4, prezentul capitol.</p> <p>Articolul 19². Competențe și responsabilități ale Comisiei Naționale privind ofertele publice de cumpărare</p> <p>(1) Fără a aduce atingere competențelor prevăzute la art.139, la aprobarea documentului de ofertă și supravegherea ofertelor publice de cumpărare, Comisia Națională este în drept:</p> <p>a) să solicite ofertantului introducerea în documentul de ofertă a informațiilor suplimentare, în cazul în care acestea sunt necesare în vederea protejării investitorilor;</p> <p>b) să solicite informații și documente suplimentare atât de la ofertant, cât și, în cazul în care ofertantul este o persoană juridică, de la acționarii care dețin controlul asupra ofertantului sau de la persoanele juridice asupra cărora ofertantul deține controlul;</p> <p>c) să solicite entității de audit a ofertantului, persoanelor cu funcții de răspundere sau intermediarului autorizat să presteze servicii și activități de investiții în cadrul ofertei să ofere informații;</p> <p>d) oricând există motive întemeiate, să suspende o ofertă publică, pentru cel mult</p>	<p>inclusiv prin mecanismele instituite potrivit Secțiunii 4, prezentul capitol.</p> <p>Articolul 19². Competențe și responsabilități ale Comisiei Naționale privind ofertele publice de cumpărare</p> <p>(1) Fără a aduce atingere competențelor prevăzute la art.139, la aprobarea documentului de ofertă și supravegherea ofertelor publice de cumpărare, Comisia Națională este în drept:</p> <p>a) să solicite ofertantului introducerea în documentul de ofertă a informațiilor suplimentare, în cazul în care acestea sunt necesare în vederea protejării investitorilor;</p> <p>b) să solicite informații și documente suplimentare atât de la ofertant, cât și, în cazul în care ofertantul este o persoană juridică, de la acționarii care dețin controlul asupra ofertantului sau de la persoanele juridice asupra cărora ofertantul deține controlul;</p> <p>c) să solicite entității de audit a ofertantului, persoanelor cu funcții de răspundere sau intermediarului autorizat să presteze servicii și activități de investiții în cadrul ofertei să ofere informații;</p> <p>d) oricând există motive întemeiate, să suspende o ofertă publică, pentru cel mult 10 zile lucrătoare, în cazul când prevederile actelor normative referitoare la oferta publică au fost încălcate;</p> <p>e) oricând există motive întemeiate, să solicite ofertantului sau intermediarilor implicați în ofertă să înceteze ori să suspende, pentru cel mult 10 zile lucrătoare, comunicările cu caracter publicitar, în cazul când prevederile actelor normative referitoare la oferta publică au fost încălcate;</p> <p>f) să interzică o ofertă publică în cazul în care Comisia Națională constată că prevederile actelor</p>
--	--	--	---

		<p>10 zile lucrătoare, în cazul când prevederile actelor normative referitoare la oferta publică au fost încălcate;</p> <p>e) oricând există motive întemeiate, să solicite ofertantului sau intermediarilor implicați în ofertă să înceteze ori să suspende, pentru cel mult 10 zile lucrătoare, comunicările cu caracter publicitar, în cazul când prevederile actelor normative referitoare la oferta publică au fost încălcate;</p> <p>f) să interzică o ofertă publică în cazul în care Comisia Națională constată că prevederile actelor normative referitoare la oferta publică au fost încălcate;</p> <p>g) oricând există motive întemeiate, să suspende sau să solicite operatorului unei piețe să suspende tranzacționarea, valorilor mobiliare obiect al ofertei, pe un termen de cel mult 10 zile lucrătoare, în cazul când prevederile actelor normative referitoare la oferta publică au fost încălcate;</p> <p>h) să interzică tranzacționarea valorilor mobiliare obiect al ofertei, în cazul în care Comisia Națională constată că prevederile actelor normative referitoare la oferta publică au fost încălcate;</p> <p>i) să facă public faptul că un emitent nu își respectă obligațiile în raport cu investitorii;</p> <p>j) să ceară emitentului dezvăluirea tuturor informațiilor semnificative ce pot afecta prețul valorilor mobiliare admise spre tranzacționare pe piața reglementată, pentru a asigura protejarea investitorilor;</p> <p>k) să suspende ori să solicite pieței reglementate să suspende tranzacționarea</p>	<p>normative referitoare la oferta publică au fost încălcate;</p> <p>g) oricând există motive întemeiate, să suspende sau să solicite operatorului unei piețe să suspende tranzacționarea, valorilor mobiliare obiect al ofertei, pe un termen de cel mult 10 zile lucrătoare, în cazul când prevederile actelor normative referitoare la oferta publică au fost încălcate;</p> <p>h) să interzică tranzacționarea valorilor mobiliare obiect al ofertei, în cazul în care Comisia Națională constată că prevederile actelor normative referitoare la oferta publică au fost încălcate;</p> <p>i) să facă public faptul că un emitent nu își respectă obligațiile în raport cu investitorii;</p> <p>j) să ceară emitentului dezvăluirea tuturor informațiilor semnificative ce pot afecta prețul valorilor mobiliare admise spre tranzacționare pe piața reglementată, pentru a asigura protejarea investitorilor;</p> <p>k) să suspende ori să solicite pieței reglementate să suspende tranzacționarea</p> <p>normative referitoare la oferta publică au fost încălcate;</p> <p>(2) În exercitarea competențelor sale în aplicarea prezentei legi, Comisia Națională se asigură că nu sunt create piețe false pentru valorile mobiliare ale unei societăți, obiect al ofertei publice, sau ale oricărei alte societăți interesate de ofertă, care ar putea determina creșterea sau scăderea artificială a cursului valorilor mobiliare sau perturbarea funcționării normale a piețelor.”;</p>
--	--	--	---

		<p>valorilor mobiliare obiect al ofertei, dacă, în opinia Comisiei Naționale, emitentul se află în situația în care tranzacționarea valorilor sale mobiliare poate fi în detrimentul intereselor investitorilor;</p> <p>(2) În exercitarea competențelor sale în aplicarea prezentei legi, Comisia Națională se asigură că nu sunt create piețe false pentru valorile mobiliare ale unei societăți, obiect al ofertei publice, sau ale oricărei alte societăți interesate de ofertă, care ar putea determina creșterea sau scăderea artificială a cursului valorilor mobiliare sau perturbarea funcționării normale a piețelor.”;</p>	
7	<p align="center">Secțiunea a 4-a Ofertele de preluare</p> <p>Articolul 20. Reglementări generale privind oferta de preluare</p>	<p>7. Secțiunea a 4-a, Capitolul II se expune în redacție nouă, având următorul cuprins:</p> <p align="center">„ Secțiunea a 4-a Ofertele de preluare și operațiunile de retragere a acționarilor din societate</p> <p align="center">Subsecțiunea 1 Dispoziții generale</p> <p>Articolul 19³. Domeniu de aplicare și dispoziții comune</p> <p>(1) Prevederile secțiunii se aplică emitenților de valori mobiliare cu sediul social în Republica Moldova, atunci când toate acțiunile sau o parte dintre acțiunile emise de acestea sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată, inclusiv și în cazurile în care acestea sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată situată sau care funcționează</p>	<p align="center">Secțiunea a 4-a Ofertele de preluare și operațiunile de retragere a acționarilor din societate</p> <p align="center">Subsecțiunea 1 Dispoziții generale</p> <p>Articolul 19³. Domeniu de aplicare și dispoziții comune</p> <p>(1) Prevederile secțiunii se aplică emitenților de valori mobiliare cu sediul social în Republica Moldova, atunci când toate acțiunile sau o parte dintre acțiunile emise de acestea sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată, inclusiv și în cazurile în care acestea sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată situată sau care funcționează într-un stat membru.</p> <p>(2) Cerințele prezentei secțiuni, precum și excepțiile prevăzute la art.2 alin.(3), nu se aplică:</p>

		<p>într-un stat membru.</p> <p>(2) Cerințele prezentei secțiuni, precum și excepțiile prevăzute la art.2 alin.(3), nu se aplică:</p> <p>a) ofertelor publice de cumpărare a valorilor mobiliare emise de organisme de plasament colectiv (OPC). Sunt asimilate operațiunilor de răscumpărare/rambursare realizate de OPC, la cererea deținătorilor de titluri de participare, și acțiunile acestor organisme îndreptate pentru a se asigura că nu există diferențe semnificative între valoarea unitară a activului net și valoarea de piață a titlurilor de participare emise de respectivele OPC;</p> <p>b) ofertelor publice de cumpărare a valorilor mobiliare emise de băncile centrale ale statelor membre.</p> <p>(3) Sub rezerva prevederilor art.83 alin.(6) din Legea nr.1134/1997 privind societățile pe acțiuni, prevederile din prezenta secțiune se aplică <i>mutatis mutandis</i> și în raport cu alte societăți decât cele admise pe o piață reglementată, în limita și în scopul executării prevederilor art.83 alin.(3) și (4) din Legea nr.1134/1997 privind societățile pe acțiuni.</p> <p>(4) Orice plăți ce țin de transferul mijloacelor bănești pentru achiziționarea valorilor mobiliare și alte cheltuieli ce țin de pregătirea și desfășurarea ofertelor de preluare, precum și de soluționarea cererilor de retragere obligatorie și de achiziționare obligatorie se efectuează de către ofertant.</p> <p>(5) Comisia Națională are autoritatea să</p>	<p>a) ofertelor publice de cumpărare a valorilor mobiliare emise de organisme de plasament colectiv (OPC). Sunt asimilate operațiunilor de răscumpărare/rambursare realizate de OPC, la cererea deținătorilor de titluri de participare, și acțiunile acestor organisme îndreptate pentru a se asigura că nu există diferențe semnificative între valoarea unitară a activului net și valoarea de piață a titlurilor de participare emise de respectivele OPC;</p> <p>b) ofertelor publice de cumpărare a valorilor mobiliare emise de băncile centrale ale statelor membre.</p> <p>(3) Sub rezerva prevederilor art.83 alin.(6) din Legea nr.1134/1997 privind societățile pe acțiuni, prevederile din prezenta secțiune se aplică <i>mutatis mutandis</i> și în raport cu alte societăți decât cele admise pe o piață reglementată, în limita și în scopul executării prevederilor art.83 alin.(3) și (4) din Legea nr.1134/1997 privind societățile pe acțiuni.</p> <p>(4) Orice plăți ce țin de transferul mijloacelor bănești pentru achiziționarea valorilor mobiliare și alte cheltuieli ce țin de pregătirea și desfășurarea ofertelor de preluare, precum și de soluționarea cererilor de retragere obligatorie și de achiziționare obligatorie se efectuează de către ofertant.</p> <p>(5) Comisia Națională are autoritatea să emită reglementări suplimentare întru asigurarea aplicării prevederilor prezentei secțiuni.</p> <p>Articolul 19⁴. Răspundere și sancțiuni</p> <p>(1) Încălcarea prevederilor privind ofertele publice de preluare și operațiunile de retragere a acționarilor dintr-o societate prevăzute de prezenta lege și actele normative ale Comisiei Naționale se sancționează conform dispozițiilor corespunzătoare din Capitolul VII.</p>
--	--	--	--

		<p>emită reglementări suplimentare întru asigurarea aplicării prevederilor prezentei secțiuni.</p> <p>Articolul 19⁴. Răspundere și sancțiuni</p> <p>(1) Încălcarea prevederilor privind ofertele publice de preluare și operațiunile de retragere a acționarilor dintr-o societate prevăzute de prezenta lege și actele normative ale Comisiei Naționale se sancționează conform dispozițiilor corespunzătoare din Capitolul VII.</p> <p>(2) Începând cu data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la Uniunea Europeană, Comisia Națională are responsabilitatea de a informa Comisia Europeană cu privire la normele de drept naționale, instituite în sensul prezentului articol, precum și despre orice modificare ulterioară a lor în cel mai scurt termen.</p>	<p>(2) Începând cu data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la Uniunea Europeană, Comisia Națională are responsabilitatea de a informa Comisia Europeană cu privire la normele de drept naționale, instituite în sensul prezentului articol, precum și despre orice modificare ulterioară a lor în cel mai scurt termen.</p>
	<p>Secțiunea a 4-a Ofertele de preluare</p> <p>Articolul 20. Reglementări generale privind oferta de preluare</p> <p>(1) Oferta de preluare poate fi:</p> <p>a) benevolă – în cazul în care ofertantul, neavând această obligație, adresează o ofertă de preluare referitoare la cumpărarea unui număr de valori mobiliare cu drept de vot ale unui emitent, care urmărește sau are ca obiectiv obținerea a mai mult de 50% din numărul total al acestor valori mobiliare ori care urmărește majorarea cotei deținute, dacă ofertantul deține mai mult de 50% din numărul total de valori mobiliare;</p> <p>b) obligatorie – în cazul specificat la art.21 alin.(1).</p>	<p>Subsecțiunea a 2-a Ofertele de preluare</p> <p>Articolul 20. Reglementări generale privind oferta de preluare</p> <p>(1) Oferta de preluare poate fi obligatorie, în cazurile prevăzute la art.21 alin.(1), sau benevolă, în cazurile prevăzute la art.21¹ alin.(1), și poate fi efectuată atât de către acționarii societății ale cărei valori mobiliare constituie obiectul ofertei, cât și de către persoane care nu sunt acționari ai societății în cauză.</p> <p>(2) Achitarea valorilor mobiliare tranzacționate în cadrul ofertei de preluare poate fi efectuată numai cu mijloace bănești, ofertantul fiind obligat să dispună de</p>	<p>Subsecțiunea a 2-a Ofertele de preluare</p> <p>Articolul 20. Reglementări generale privind oferta de preluare</p> <p>(1) Oferta de preluare poate fi obligatorie, în cazurile prevăzute la art.21 alin.(1), sau benevolă, în cazurile prevăzute la art.21¹ alin.(1), și poate fi efectuată atât de către acționarii societății ale cărei valori mobiliare constituie obiectul ofertei, cât și de către persoane care nu sunt acționari ai societății în cauză.</p> <p>(2) Achitarea valorilor mobiliare tranzacționate în cadrul ofertei de preluare poate fi efectuată numai cu mijloace bănești, ofertantul fiind obligat să dispună de mijloacele de plată necesare pentru finanțarea ofertei până la derularea ofertei de preluare.</p>

<p>(2) Oferta de preluare poate fi inițiată doar în privința valorilor mobiliare admise spre tranzacționare pe o piață reglementată sau în privința celor admise spre tranzacționare în cadrul unui MTF.</p> <p>(3) Oferta de preluare nu poate fi efectuată de către emitent în privința propriilor valori mobiliare.</p> <p>(4) Oferta de preluare nu se aplică în cazul unităților de fond și al acțiunilor emise de OPCVM.</p> <p>(5) Oferta de preluare poate fi efectuată atât de către acționarii societății ale cărei valori mobiliare constituie obiectul ofertei, cât și de către persoane care nu sînt acționari ai societății în cauză.</p> <p>(6) Condițiile ofertei de preluare trebuie să fie egale pentru toți deținătorii de valori mobiliare ce constituie obiectul ofertei.</p> <p>(7) Durata ofertei de preluare nu poate fi mai mică de 2 săptămîni și nu poate depăși 10 săptămîni, cu excepția cazurilor prevăzute la alin.(10).</p> <p>(8) Oferta de preluare poate fi efectuată de ofertant prin intermediul uneia sau a mai multor societăți de investiții ori persoane acceptate.</p> <p>(9) Modul și procedurile de efectuare a ofertelor de preluare, de achiziționare și de retragere a valorilor mobiliare deținute de acționarii minoritari sînt reglementate în actele normative ale Comisiei Naționale.</p> <p>(10) Durata ofertei poate fi prelungită pînă la 60 de zile de la data depunerii la Comisia Națională a cererii de modificare a termenului în cazurile în care emitentul ale cărui valori mobiliare constituie obiectul ofertei convoacă adunarea generală a acționarilor în vederea examinării ofertei.</p>	<p>mijloacele de plată necesare pentru finanțarea ofertei pînă la derularea ofertei de preluare.</p> <p>(3) Drept dovadă de asigurare a existenței mijloacelor de plată necesare pentru finanțarea ofertei pot servi, separat sau în combinație:</p> <p>a) mijloacele bănești proprii;</p> <p>b) mijloacele bănești ale fidejutorului;</p> <p>c) garanția bancară;</p> <p>d) polița de asigurare de garanții.</p> <p>(4) Termenul de valabilitate a ofertei (perioada de acceptare a ofertei) este cel stipulat în anunț, documentul de ofertă și decizia de aprobare, însă nu poate fi mai mic de 2 săptămîni și nu poate depăși 10 săptămîni, cu excepția cazurilor și în scopul prevăzut la art.22 alin.(5).</p> <p>(5) Oferta de preluare este irevocabilă pe întreaga perioadă de derulare a acesteia. La expirarea valabilității sale, oferta devine caducă.</p> <p>(6) Perioada de acceptare a ofertei poate fi prelungită în condițiile precizării exprese a acestei posibilități în cadrul documentului de ofertă și cu respectarea următoarelor condiții:</p> <p>a) perioada de derulare efectivă să fie de cel puțin 10 zile lucrătoare;</p> <p>b) ofertantul să notifice cu cel puțin două săptămîni intenția sa înainte de a încheie oferta, această notificare urmînd a fi obiectul unui supliment la documentul de ofertă, aprobat de Comisia Națională și publicat în condițiile art.26 alin.(2) și (3).</p> <p>(7) Începînd cu data de la care începe perioada de derulare a ofertei, ofertantul sau</p>	<p>(3) Drept dovadă de asigurare a existenței mijloacelor de plată necesare pentru finanțarea ofertei pot servi, separat sau în combinație:</p> <p>a) mijloacele bănești proprii;</p> <p>b) mijloacele bănești ale fidejutorului;</p> <p>c) garanția bancară;</p> <p>d) polița de asigurare de garanții.</p> <p>(4) Termenul de valabilitate a ofertei (perioada de acceptare a ofertei) este cel stipulat în anunț, documentul de ofertă și decizia de aprobare, însă nu poate fi mai mic de 2 săptămîni și nu poate depăși 10 săptămîni, cu excepția cazurilor și în scopul prevăzut la art.22 alin.(5).</p> <p>(5) Oferta de preluare este irevocabilă pe întreaga perioadă de derulare a acesteia. La expirarea valabilității sale, oferta devine caducă.</p> <p>(6) Perioada de acceptare a ofertei poate fi prelungită în condițiile precizării exprese a acestei posibilități în cadrul documentului de ofertă și cu respectarea următoarelor condiții:</p> <p>a) perioada de derulare efectivă să fie de cel puțin 10 zile lucrătoare;</p> <p>b) ofertantul să notifice cu cel puțin două săptămîni intenția sa înainte de a încheie oferta, această notificare urmînd a fi obiectul unui supliment la documentul de ofertă, aprobat de Comisia Națională și publicat în condițiile art.26 alin.(2) și (3).</p> <p>(7) Începînd cu data de la care începe perioada de derulare a ofertei, ofertantul sau persoanele cu care acesta acționează în mod concertat pot, prin tranzacții, doar să cumpere acțiuni de tipul celor care fac obiectul ofertei și numai în situația în care sunt respectate cumulativ următoarele condiții:</p> <p>a) cumpărarea se realizează la un preț mai mare decît prețul de ofertă; și</p> <p>b) cumpărarea se realizează cu cel puțin 8 zile anterioare ultimei zile de derulare a ofertei.</p>
--	---	--

		<p>persoanele cu care acesta acționează în mod concertat pot, prin tranzacții, doar să cumpere acțiuni de tipul celor care fac obiectul ofertei și numai în situația în care sunt respectate cumulativ următoarele condiții:</p> <p>a) cumpărarea se realizează la un preț mai mare decât prețul de ofertă; și</p> <p>b) cumpărarea se realizează cu cel puțin 8 zile anterioare ultimei zile de derulare a ofertei.</p> <p>(8) În situația în care, începând cu data de la care începe perioada de derulare a ofertei și până la data prevăzută la alin.(7) lit. b), ofertantul sau persoanele cu care acesta acționează în mod concertat cumpără valori mobiliare în condițiile prevăzute la alin.(7) lit.a), ofertantul are obligația să majoreze prețul din oferta publică astfel încât acesta să nu fie mai mic decât cel mai mare preț plătit pentru valorile mobiliare astfel achiziționate. Ofertantul are obligația să depună la Comisia Națională o cerere de aprobare a suplimentului privind modificarea prețului de cumpărare, a numărului de acțiuni obiect al ofertei, cu respectarea prevederilor art.26 alin.(5).</p> <p>(9) Înainte de expirarea perioadei de derulare a ofertei publice de preluare nu se fac decontări pe acțiunile depuse în cadrul acesteia, acțiunile urmând a fi livrate/plătite după închiderea ofertei, în termen de maximum 3 zile lucrătoare de la data decontării.</p> <p>(10) Atunci când una dintre societățile prevăzute la art.19³ alin.(1), publică orice informații în conformitate cu prevederile</p>	<p>(8) În situația în care, începând cu data de la care începe perioada de derulare a ofertei și până la data prevăzută la alin.(7) lit. b), ofertantul sau persoanele cu care acesta acționează în mod concertat cumpără valori mobiliare în condițiile prevăzute la alin.(7) lit.a), ofertantul are obligația să majoreze prețul din oferta publică astfel încât acesta să nu fie mai mic decât cel mai mare preț plătit pentru valorile mobiliare astfel achiziționate. Ofertantul are obligația să depună la Comisia Națională o cerere de aprobare a suplimentului privind modificarea prețului de cumpărare, a numărului de acțiuni obiect al ofertei, cu respectarea prevederilor art.26 alin.(5).</p> <p>(9) Înainte de expirarea perioadei de derulare a ofertei publice de preluare nu se fac decontări pe acțiunile depuse în cadrul acesteia, acțiunile urmând a fi livrate/plătite după închiderea ofertei, în termen de maximum 3 zile lucrătoare de la data decontării.</p> <p>(10) Atunci când una dintre societățile prevăzute la art.19³ alin.(1), publică orice informații în conformitate cu prevederile</p>
--	--	--	---

		art.21 ¹ alin.(3), (5) și (6), art.25 alin.(1) și (2) și art.32 ¹ alin.(5), societatea, obiect al preluării, are obligația să transmită concomitent respectivele informații prin punctul unic de acces european, potrivit art.126 ³ .	
	<p>Articolul 21. Oferta de preluare obligatorie</p> <p>(1) Persoana fizică sau juridică care deține, direct sau indirect, singură sau împreună cu persoanele care acționează în mod concertat cu ea, mai mult de 50% din valorile mobiliare cu drept de vot ale unei societăți sau din valorile mobiliare ce pot fi convertite sau oferă dreptul de procurare a valorilor mobiliare cu drept de vot este obligată să efectueze o ofertă de preluare privind cumpărarea la un preț echitabil a valorilor mobiliare de aceeași clasă deținute de alte persoane.</p> <p>(1¹) Prevederile alin.(1) nu se aplică persoanelor care, până la intrarea în vigoare a prezentei legi, au obținut o cotă în capitalul social mai mare de 50% din valorile mobiliare cu drept de vot și fie au derulat oferta de preluare obligatorie, fie au fost scutiți de efectuarea ofertei de preluare obligatorie în condițiile prevederilor legale incidente la momentul obținerii cotei respective.</p> <p>(2) Persoana juridică care deține, direct sau indirect, mai mult de 50% din toate valorile mobiliare cu drept de vot ale unui emitent, va fi obligată să inițieze o ofertă de preluare obligatorie de fiecare dată când se vor schimba fondatorii ei (asociații sau acționarii) care, împreună cu persoanele cu care aceștia acționează în mod concertat, dețin majoritatea drepturilor de vot în această persoană juridică.</p> <p>(3) Oferta de preluare obligatorie este adresată de către ofertant cât mai curând posibil, dar nu mai</p>	<p>Articolul 21. Oferta de preluare obligatorie</p> <p>(1) Persoana fizică sau juridică care, urmare a achizițiilor sale sau ale persoanelor cu care acționează în mod concertat, deține valori mobiliare ale unui emitent indicat la art.19³ alin (1), și care, adăugate la deținerile sale anterioare sau ale persoanelor cu care acționează concertat, îi conferă acestuia, direct sau indirect, mai mult de 33% din drepturile de vot asupra emitentului este obligată să efectueze o ofertă publică de cumpărare, adresată tuturor deținătorilor de valori mobiliare, la un preț echitabil, stabilit conform art.23, și având ca obiect toate deținerile acestora.</p> <p>(2) Persoana juridică care deține, direct sau indirect, mai mult de 33% din toate valorile mobiliare cu drept de vot ale unui emitent, va fi obligată să inițieze o ofertă de preluare obligatorie de fiecare dată când se vor schimba fondatorii ei (asociații sau acționarii) care, împreună cu persoanele cu care aceștia acționează în mod concertat, dețin majoritatea drepturilor de vot în această persoană juridică.</p> <p>(3) Oferta de preluare obligatorie este adresată de către ofertant cât mai curând posibil, dar nu mai târziu de 3 luni de la data dobândirii valorilor mobiliare de către</p>	<p>Articolul 21. Oferta de preluare obligatorie</p> <p>(1) Persoana fizică sau juridică care, urmare a achizițiilor sale sau ale persoanelor cu care acționează în mod concertat, deține valori mobiliare ale unui emitent indicat la art.19³ alin (1), și care, adăugate la deținerile sale anterioare sau ale persoanelor cu care acționează concertat, îi conferă acestuia, direct sau indirect, mai mult de 33% din drepturile de vot asupra emitentului este obligată să efectueze o ofertă publică de cumpărare, adresată tuturor deținătorilor de valori mobiliare, la un preț echitabil, stabilit conform art.23, și având ca obiect toate deținerile acestora.</p> <p>(2) Persoana juridică care deține, direct sau indirect, mai mult de 33% din toate valorile mobiliare cu drept de vot ale unui emitent, va fi obligată să inițieze o ofertă de preluare obligatorie de fiecare dată când se vor schimba fondatorii ei (asociații sau acționarii) care, împreună cu persoanele cu care aceștia acționează în mod concertat, dețin majoritatea drepturilor de vot în această persoană juridică.</p> <p>(3) Oferta de preluare obligatorie este adresată de către ofertant cât mai curând posibil, dar nu mai târziu de 3 luni de la data dobândirii valorilor mobiliare de către persoana menționată la alin.(1) și (2) sau de către persoanele cu care aceasta acționează în mod concertat. Termenul de 3 luni începe să curgă de la data la care persoana obligată</p>

<p>tîrziu de 3 luni de la data dobîndirii valorilor mobiliare de către persoana menționată la alin.(1) și (2) sau de către persoanele care acționează în mod concertat. Termenul de 3 luni începe să curgă de la data la care persoana obligată la oferta de preluare obligatorie este înregistrată în conturile deschise la Depozitarul central cu deținerea valorilor mobiliare ce determină obligația de ofertă și se consideră împlinit în prima zi de derulare a ofertei.</p> <p>(4) În cazul în care, după adresarea ofertei și înainte de expirarea acesteia, ofertantul sau persoana care acționează în mod concertat cumpără valori mobiliare la un preț mai mare decît prețul ofertei, ofertantul este obligat să aplice un preț cel puțin egal cu cel mai înalt preț.</p> <p>(5) În cazul specificat la alin.(4), noul preț se va aplica și în privința contraofertelor de vânzare depuse de deținătorii de valori mobiliare cărora le este adresată oferta de preluare.</p> <p>(6) Obligația de a efectua oferta de preluare, stabilită la alin.(1) și (2), nu intervine în cazul cînd deținerea a mai mult de 50% din valorile mobiliare a intervenit ca urmare a unei oferte de preluare benevole privind cumpărarea tuturor valorilor mobiliare de clasa respectivă.</p>	<p>persoana menționată la alin.(1) și (2) sau de către persoanele cu care aceasta acționează în mod concertat. Termenul de 3 luni începe să curgă de la data la care persoana obligată la oferta de preluare obligatorie este înregistrată în conturile deschise la Depozitarul central cu poziția de deținător a peste 33% din drepturile de vot și se consideră împlinit în prima zi de derulare a ofertei.</p> <p>(4) Pînă la îndeplinirea cerințelor menționate la alin.(1), precum și, dacă e cazul, alin.(2), drepturile de vot aferente valorilor mobiliare, depășind pragul de 33% din drepturile de vot asupra emitentului, sunt suspendate, iar respectivul acționar și persoanele cu care acesta acționează în mod concertat nu mai pot achiziționa, prin alte operațiuni, acțiuni ale aceluiași emitent.</p> <p>(5) Prevederile alin.(1) și (2) nu se aplică persoanelor care, anterior intrării în vigoare a prezentei legi, au dobândit poziția de deținător a peste 33% din drepturile de vot, cu respectarea prevederilor legale incidente la momentul dobîndirii, inclusiv au derulat o ofertă de preluare obligatorie în condițiile art.83 alin.(3) din Legea nr.1134/1997 privind societățile pe acțiuni.</p> <p>(6) Interdicția de achiziționare, prin alte operațiuni, a valorilor mobiliare cu drept de vot ale aceluiași emitent prevăzută la alin.(4) se referă la orice operațiune de achiziție, inclusiv la interdicția de achiziție a unor acțiuni în cadrul exercitării dreptului de preemțiune.</p> <p>(7) Consiliul societății ia măsurile necesare astfel încât operațiunile de majorare a</p>	<p>la oferta de preluare obligatorie este înregistrată în conturile deschise la Depozitarul central cu poziția de deținător a peste 33% din drepturile de vot și se consideră împlinit în prima zi de derulare a ofertei.</p> <p>(4) Pînă la îndeplinirea cerințelor menționate la alin.(1), precum și, dacă e cazul, alin.(2), drepturile de vot aferente valorilor mobiliare, depășind pragul de 33% din drepturile de vot asupra emitentului, sunt suspendate, iar respectivul acționar și persoanele cu care acesta acționează în mod concertat nu mai pot achiziționa, prin alte operațiuni, acțiuni ale aceluiași emitent.</p> <p>(5) Prevederile alin.(1) și (2) nu se aplică persoanelor care, anterior intrării în vigoare a prezentei legi, au dobândit poziția de deținător a peste 33% din drepturile de vot, cu respectarea prevederilor legale incidente la momentul dobîndirii, inclusiv au derulat o ofertă de preluare obligatorie în condițiile art.83 alin.(3) din Legea nr.1134/1997 privind societățile pe acțiuni.</p> <p>(6) Interdicția de achiziționare, prin alte operațiuni, a valorilor mobiliare cu drept de vot ale aceluiași emitent prevăzută la alin.(4) se referă la orice operațiune de achiziție, inclusiv la interdicția de achiziție a unor acțiuni în cadrul exercitării dreptului de preemțiune.</p> <p>(7) Consiliul societății ia măsurile necesare astfel încât operațiunile de majorare a capitalului social cu exercitarea dreptului de preemțiune să se deruleze cu respectarea interdicției de achiziție a acțiunilor prevăzută la alin.(4).</p> <p>(8) Obligația de a efectua oferta de preluare, stabilită la alin.(1), nu intervine în cazul în care poziția reprezentând mai mult de 33% din drepturile de vot asupra emitentului a fost dobândită în urma unei oferte publice de preluare benevolă adresată tuturor deținătorilor respectivelor valori mobiliare și având</p>
---	---	---

		<p>capitalului social cu exercitarea dreptului de preemțiune să se deruleze cu respectarea interdicției de achiziție a acțiunilor prevăzută la alin.(4).</p> <p>(8) Obligația de a efectua oferta de preluare, stabilită la alin.(1), nu intervine în cazul în care poziția reprezentând mai mult de 33% din drepturile de vot asupra emitentului a fost dobândită în urma unei oferte publice de preluare benevolă adresată tuturor deținătorilor respectivelor valori mobiliare și având ca obiect toate deținerile acestora.</p> <p>(9) În cazul în care dobândirea poziției reprezentând mai mult de 33% din drepturile de vot asupra emitentului se realizează în mod neintenționat, deținătorul unei asemenea poziții are una dintre următoarele obligații alternative:</p> <p>a) să deruleze o ofertă publică în condițiile prezentului articol ;</p> <p>b) să înstrăineze un număr de acțiuni, corespunzător pierderii poziției dobândite fără intenție.</p> <p>(10) Dobândirea poziției reprezentând mai mult de 33% din drepturile de vot asupra emitentului se consideră neintenționată, dacă s-a realizat ca efect al unor operațiuni precum:</p> <p>a) reducerea capitalului, prin răscumpărarea de către societate a acțiunilor proprii, urmată de anularea acestora;</p> <p>b) depășirea pragului, ca rezultat al exercitării dreptului de preemțiune, subscriere sau conversie a drepturilor atribuite inițial, precum și al convertirii acțiunilor preferențiale, după caz, obligațiunilor în acțiuni ordinare;</p>	<p>ca obiect toate deținerile acestora.</p> <p>(9) În cazul în care dobândirea poziției reprezentând mai mult de 33% din drepturile de vot asupra emitentului se realizează în mod neintenționat, deținătorul unei asemenea poziții are una dintre următoarele obligații alternative:</p> <p>a) să deruleze o ofertă publică în condițiile prezentului articol ;</p> <p>b) să înstrăineze un număr de acțiuni, corespunzător pierderii poziției dobândite fără intenție.</p> <p>(10) Dobândirea poziției reprezentând mai mult de 33% din drepturile de vot asupra emitentului se consideră neintenționată, dacă s-a realizat ca efect al unor operațiuni precum:</p> <p>a) reducerea capitalului, prin răscumpărarea de către societate a acțiunilor proprii, urmată de anularea acestora;</p> <p>b) depășirea pragului, ca rezultat al exercitării dreptului de preemțiune, subscriere sau conversie a drepturilor atribuite inițial, precum și al convertirii acțiunilor preferențiale, după caz, obligațiunilor în acțiuni ordinare;</p> <p>c) fuziunea/divizarea sau succesiunea.</p> <p>(11) Obligația de derulare a ofertei, prevăzută la alin.(1) și (2), se suspendă prin decizia Comisiei Naționale în cazul în care aceasta constată că:</p> <p>a) acțiunile emitentului sunt suspendate de la tranzacționare, urmare a deschiderii procedurii de insolvență;</p> <p>b) este instituită măsura sechestrului asigurator de către organele abilitate asupra întregului pachet de acțiuni achiziționat de o persoană prin tranzacții/operațiuni în urma cărora a depășit pragul de 33% din drepturile de vot asupra unui emitent sau asupra unei părți din acest pachet care conduce la depășirea pragului de 33% sau, după caz, în situația existenței unor litigii având ca obiect deținerile în</p>
--	--	--	--

		<p>c) fuziunea/divizarea sau succesiunea.</p> <p>(11) Obligația de derulare a ofertei, prevăzută la alin.(1) și (2), se suspendă prin decizia Comisiei Naționale în cazul în care aceasta constată că:</p> <p>a) acțiunile emitentului sunt suspendate de la tranzacționare, urmare a deschiderii procedurii de insolvență;</p> <p>b) este instituită măsura sechestrului asigurător de către organele abilitate asupra întregului pachet de acțiuni achiziționat de o persoană prin tranzacții/operațiuni în urma cărora a depășit pragul de 33% din drepturile de vot asupra unui emitent sau asupra unei părți din acest pachet care conduce la depășirea pragului de 33% sau, după caz, în situația existenței unor litigii având ca obiect deținerea în cadrul respectivului emitent;</p> <p>c) planul de reorganizare, dispus de instanța de judecată, prevede modificări cu repercusiuni asupra deținerilor acționarilor a unui emitent, astfel că noua deținere nu va mai atrage incidența obligației de derulare a ofertei publice obligatorii;</p> <p>d) întregul pachet deținut ce îi oferă acționarului unui emitent mai mult de 33% din drepturile de vot sau, după caz, o parte din acest pachet care conduce la depășirea pragului de 33% face obiectul unei acțiuni în instanță de anulare a tranzacției ce a stat la baza achiziționării acestuia.</p> <p>(12) Comisia Națională dispune, prin decizie, obligarea la oferta publică de preluare obligatorie în termen de 30 de zile de la constatarea încetării cauzelor care au stat la baza deciziei de la alin.(11), ce țin de structura acționariatului și care determină</p>	<p>cadrul respectivului emitent;</p> <p>c) planul de reorganizare, dispus de instanța de judecată, prevede modificări cu repercusiuni asupra deținerilor acționarilor a unui emitent, astfel că noua deținere nu va mai atrage incidența obligației de derulare a ofertei publice obligatorii;</p> <p>d) întregul pachet deținut ce îi oferă acționarului unui emitent mai mult de 33% din drepturile de vot sau, după caz, o parte din acest pachet care conduce la depășirea pragului de 33% face obiectul unei acțiuni în instanță de anulare a tranzacției ce a stat la baza achiziționării acestuia.</p> <p>(12) Comisia Națională dispune, prin decizie, obligarea la oferta publică de preluare obligatorie în termen de 30 de zile de la constatarea încetării cauzelor care au stat la baza deciziei de la alin.(11), ce țin de structura acționariatului și care determină obligația de lansare a ofertei publice obligatorii de preluare.</p>
--	--	--	--

		obligația de lansare a ofertei publice obligatorii de preluare.	
	<p>Articolul 24. Informarea asupra ofertei de preluare și aprobarea prospectului</p> <p>(1) Persoana care intenționează să deruleze o ofertă de preluare benevolă transmite Comisiei Naționale, emitentului, ale cărui valori mobiliare constituie obiectul ofertei, și operatorului de piață/de sistem, în cadrul cărora sunt admise spre tranzacționare valorile mobiliare respective, un aviz privind intenția de a efectua oferta de preluare, concomitent cu publicarea avizului în una sau în mai multe publicații periodice cu difuzare națională. Conținutul minim de informații cuprinse în avizul privind intenția de a efectua oferta de preluare este stabilit în actele normative ale Comisiei Naționale.</p> <p>(1¹) În decurs de cel mult 30 de zile, dar nu mai devreme de 20 de zile de la data transmiterii către Comisia Națională a avizului privind intenția de a efectua oferta de preluare, ofertantul depune spre aprobare la Comisia Națională prospectul ofertei de preluare benevolă, documentele aferente și materialele confirmative despre acțiunile întreprinse pentru aplicarea prevederilor alin.(1).</p> <p>(2) După publicarea avizului privind intenția de a efectua oferta de preluare, emitentul ale cărui valori mobiliare constituie obiectul ofertei va informa angajații săi privind oferta de preluare inițiată de ofertant. În cazul în care ofertantul este o persoană juridică, acesta va informa angajații săi privind oferta de preluare.</p> <p>(3) Prospectul ofertei trebuie să conțină următoarele informații:</p> <p>.....</p>	<p>Articolul 21¹. Oferta de preluare benevolă</p> <p>(1) Oferta publică de preluare benevolă este oferta publică de cumpărare, adresată tuturor deținătorilor de valori mobiliare, pentru toate deținerile acestora, lansată de o persoană care nu are această obligație, în vederea dobândirii a mai mult de 33% din drepturile de vot.</p> <p>(2) Persoana care intenționează să deruleze o ofertă publică de preluare benevolă transmite Comisiei Naționale un aviz preliminar privind intenția, în vederea aprobării acestuia. Conținutul minim de informații cuprinse în avizul privind intenția de a efectua oferta de preluare este stabilit în actele normative ale Comisiei Naționale.</p> <p>(3) După aprobarea de către Comisia Națională, avizul privind intenția, în termen maxim de 5 zile lucrătoare, este transmis de către ofertant societății, obiect al preluării, pieței reglementate, pe care se tranzacționează valorile mobiliare respective, și este publicat în una sau în mai multe publicații periodice cu difuzare națională și una locală, din raza administrativ-teritorială a societății, în caz contrar decizia de aprobare de către Comisia Națională a avizului privind intenția de a efectua oferta de preluare își pierde valabilitatea.</p> <p>(4) De îndată ce avizul privind intenția este publicat, organul executiv al societății, obiect al preluării, respectiv, organul</p>	<p>Articolul 21¹. Oferta de preluare benevolă</p> <p>(1) Oferta publică de preluare benevolă este oferta publică de cumpărare, adresată tuturor deținătorilor de valori mobiliare, pentru toate deținerile acestora, lansată de o persoană care nu are această obligație, în vederea dobândirii a mai mult de 33% din drepturile de vot.</p> <p>(2) Persoana care intenționează să deruleze o ofertă publică de preluare benevolă transmite Comisiei Naționale un aviz preliminar privind intenția, în vederea aprobării acestuia. Conținutul minim de informații cuprinse în avizul privind intenția de a efectua oferta de preluare este stabilit în actele normative ale Comisiei Naționale.</p> <p>(3) După aprobarea de către Comisia Națională, avizul privind intenția, în termen maxim de 5 zile lucrătoare, este transmis de către ofertant societății, obiect al preluării, pieței reglementate, pe care se tranzacționează valorile mobiliare respective, și este publicat în una sau în mai multe publicații periodice cu difuzare națională și una locală, din raza administrativ-teritorială a societății, în caz contrar decizia de aprobare de către Comisia Națională a avizului privind intenția de a efectua oferta de preluare își pierde valabilitatea.</p> <p>(4) De îndată ce avizul privind intenția este publicat, organul executiv al societății, obiect al preluării, respectiv, organul executiv al ofertantului, persoană juridică, aduce la cunoștința reprezentanților angajaților societăților respective sau, atunci când aceștia nu există, direct angajaților, faptul că se intenționează inițierea ofertei.</p> <p>(5) Organul executiv/consiliul societății obiect al</p>

<p>Articolul 28. Responsabilitățile emitentului în cazul ofertei de preluare</p> <p>(1) La derularea ofertei de preluare, organul executiv și/sau consiliul societății emitente a valorilor mobiliare ce constituie obiectul ofertei de preluare sînt obligați:</p> <p>a) să informeze angajații privind oferta în condițiile art.24 alin.(2);</p> <p>b) să ofere deținătorilor de valori mobiliare ce constituie obiectul ofertei, la cererea lor, un aviz privind posibilele efecte asupra numărului de locuri de muncă, asupra angajărilor și a locului de activitate al emitentului;</p> <p>c) să convoace adunarea generală a acționarilor și să obțină autorizarea adunării generale în cazul în care consiliul ia decizii ce ar putea conduce la dejucarea ofertei.</p> <p>(2) După publicarea de către ofertant a avizului privind intenția de a efectua oferta de preluare, organul executiv și/sau consiliul societății emitente, după caz, elaborează și face public un aviz privind oferta de preluare, care într-un mod motivat va exprima opinia emitentului față de posibilele efecte ale ofertei asupra intereselor emitentului în ansamblu, în special asupra numărului de locuri de muncă ale angajaților și organelor de conducere, schimbarea condițiilor de muncă, planurilor strategice și posibilele efecte asupra angajărilor și locului de activitate al societăților, avîndu-se în vedere prevederile prospectului ofertei referitoare la informațiile specificate la art.24 alin.(3) lit.h).</p> <p>(3) În cazul în care consiliul societății emitente primește de la reprezentanții angajaților un aviz diferit referitor la efectul posibil al ofertei asupra locurilor de muncă ale emitentului, acest aviz se anexează la avizul emis de consiliu.</p>	<p>executiv al ofertantului, persoană juridică, aduce la cunoștința reprezentanților angajaților societăților respective sau, atunci când aceștia nu există, direct angajaților, faptul că se intenționează inițierea ofertei.</p> <p>(5) Organul executiv/consiliul societății obiect al preluării, în termen de 5 zile de la primirea avizului privind intenția de ofertă, transmite Comisiei Naționale, ofertantului și pieței reglementate, pe care se tranzacționează respectivele valori mobiliare, un document cuprinzând opinia sa cu privire la ofertă și la motivele pe care se întemeiază aceasta, inclusiv punctul de vedere cu privire la repercusiunile desfășurării ofertei asupra intereselor societății și asupra locurilor de muncă, precum și cu privire la planurile strategice ale ofertantului pentru societate și consecințele lor probabile asupra condițiilor de ocupare a forței de muncă și asupra locației sediilor în care își desfășoară activitatea societatea, reieșind din descrierea din documentul de ofertă, potrivit art.24 alin (1) lit.i).</p> <p>(6) Opinia organului executiv și/sau consiliului societății, obiect al preluării, formulată în conformitate cu alin.(5), se prezintă concomitent și reprezentanților angajaților societății și/sau direct angajaților. În cazul în care opinia angajaților cu privire la efectele ofertei de preluare asupra locurilor de muncă se prezintă în timp util organelor de conducere a societății, prin reprezentanții acestora, aceasta este anexată la documentul conținând propria lor opinie.</p>	<p>preluării, în termen de 5 zile de la primirea avizului privind intenția de ofertă, transmite Comisiei Naționale, ofertantului și pieței reglementate, pe care se tranzacționează respectivele valori mobiliare, un document cuprinzând opinia sa cu privire la ofertă și la motivele pe care se întemeiază aceasta, inclusiv punctul de vedere cu privire la repercusiunile desfășurării ofertei asupra intereselor societății și asupra locurilor de muncă, precum și cu privire la planurile strategice ale ofertantului pentru societate și consecințele lor probabile asupra condițiilor de ocupare a forței de muncă și asupra locației sediilor în care își desfășoară activitatea societatea, reieșind din descrierea din documentul de ofertă, potrivit art.24 alin (1) lit.i).</p> <p>(6) Opinia organului executiv și/sau consiliului societății, obiect al preluării, formulată în conformitate cu alin.(5), se prezintă concomitent și reprezentanților angajaților societății și/sau direct angajaților. În cazul în care opinia angajaților cu privire la efectele ofertei de preluare asupra locurilor de muncă se prezintă în timp util organelor de conducere a societății, prin reprezentanții acestora, aceasta este anexată la documentul conținând propria lor opinie.</p> <p>(7) Organul executiv/consiliul societății poate să convoace în termen scurt adunarea generală extraordinară, în conformitate cu prevederile art.53 alin.(8), lit.a) din Legea nr.1134/1997 privind societățile pe acțiuni, în vederea informării acționarilor cu privire la poziția acestora privind respectiva ofertă. În cazul în care cererea privind convocarea este formulată de acționarii ce dețin o cotă semnificativă de cel puțin 25% din acțiunile cu drept de vot ale societății, convocarea adunării generale este obligatorie.</p> <p>(8) De la momentul recepționării avizului privind</p>
--	---	---

	<p>(4) Emitentul comunică în scris avizul specificat la alin.(2) reprezentanților angajaților, iar în cazul lipsei acestora – angajaților înșiși.</p> <p>(5) Emitentul poate solicita autorizarea adunării generale a acționarilor în orice caz.</p>	<p>(7) Organul executiv/consiliul societății poate să convoace în termen scurt adunarea generală extraordinară, în conformitate cu prevederile art.53 alin.(8), lit.a) din Legea nr.1134/1997 privind societățile pe acțiuni, în vederea informării acționarilor cu privire la poziția acestora privind respectiva ofertă. În cazul în care cererea privind convocarea este formulată de acționarii ce dețin o cotă semnificativă de cel puțin 25% din acțiunile cu drept de vot ale societății, convocarea adunării generale este obligatorie.</p> <p>(8) De la momentul recepționării avizului privind intenția și până la închiderea ofertei, organele de conducere ale societății, obiect al preluării, nu mai pot încheia niciun act și nu mai poate lua nicio măsură care să afecteze situația patrimonială sau obiectivele ofertei de preluare, cu excepția actelor de administrare curentă.</p> <p>(9) Pentru respectarea prevederilor alin.(8) sunt considerate a afecta situația patrimonială operațiunile incluzând, dar fără a se limita la acestea, majorările de capital social sau emisiunile de acțiuni și de valori mobiliare care pot fi convertite în acțiuni, grevarea sau transferul unor active reprezentând cel puțin 1/4 din activul net conform ultimei situații financiare anuale a societății.</p> <p>(10) Prin excepție de la prevederile alin.(8), pot fi efectuate operațiuni ce pot afecta situația patrimonială a societății, obiect al preluării, sau obiectivele ofertei de preluare, inclusiv cele derivate din decizii adoptate anterior perioadei menționate la alin.(8) și neimplementate/parțial implementate,</p>	<p>intenția și până la închiderea ofertei, organele de conducere ale societății, obiect al preluării, nu mai pot încheia niciun act și nu mai poate lua nicio măsură care să afecteze situația patrimonială sau obiectivele ofertei de preluare, cu excepția actelor de administrare curentă.</p> <p>(9) Pentru respectarea prevederilor alin.(8) sunt considerate a afecta situația patrimonială operațiunile incluzând, dar fără a se limita la acestea, majorările de capital social sau emisiunile de acțiuni și de valori mobiliare care pot fi convertite în acțiuni, grevarea sau transferul unor active reprezentând cel puțin 1/4 din activul net conform ultimei situații financiare anuale a societății.</p> <p>(10) Prin excepție de la prevederile alin.(8), pot fi efectuate operațiuni ce pot afecta situația patrimonială a societății, obiect al preluării, sau obiectivele ofertei de preluare, inclusiv cele derivate din decizii adoptate anterior perioadei menționate la alin.(8) și neimplementate/parțial implementate, numai cu aprobarea expresă a adunării generale extraordinare a acționarilor, convocată special ulterior anunțului privind intenția.</p> <p>(11) Prevederile alin.(7) referitoare la termenul de convocare și desfășurare a adunării generale a acționarilor sunt aplicabile și în cazul adunării generale extraordinare a acționarilor menționate la alin.(10).</p> <p>(12) Organul executiv informează Comisia Națională și piața reglementată asupra tuturor operațiunilor efectuate de către membrii organului executiv și consiliului societății cu privire la respectivele valori mobiliare.</p> <p>(13) Ofertantul este răspunzător de toate pagubele cauzate societății, obiect al ofertei de preluare, dacă se probează că aceasta a fost lansată exclusiv în scopul punerii societății în situația neluării unora</p>
--	--	---	--

		<p>numai cu aprobarea expresă a adunării generale extraordinare a acționarilor, convocată special ulterior anunțului privind intenția.</p> <p>(11) Prevederile alin.(7) referitoare la termenul de convocare și desfășurare a adunării generale a acționarilor sunt aplicabile și în cazul adunării generale extraordinare a acționarilor menționate la alin.(10).</p> <p>(12) Organul executiv informează Comisia Națională și piața reglementată asupra tuturor operațiunilor efectuate de către membrii organului executiv și consiliului societății cu privire la respectivele valori mobiliare.</p> <p>(13) Ofertantul este răspunzător de toate pagubele cauzate societății, obiect al ofertei de preluare, dacă se probează că aceasta a fost lansată exclusiv în scopul punerii societății în situația neluării unora dintre măsurile prevăzute la alin.(8) sau al derulării acelor operațiuni, aprobate expres de adunarea generală extraordinară, convocată special ulterior avizului privind intenția.</p> <p>(14) Publicarea avizului privind intenția obligă ofertantul să depună la Comisia Națională, în termen de 30 de zile, documentul ofertei publice de preluare, conținutul căruia nu trebuie să prevadă condiții mai dezavantajoase decât cele precizate în avizul de intenție, aprobat de autoritate.</p> <p>(15) Prevederile art.23 alin.(1)-(3) se aplică în mod corespunzător și în cazul determinării prețului de cumpărare în cadrul unei oferte publice de preluare benevolă.</p>	<p>dintre măsurile prevăzute la alin.(8) sau al derulării acelor operațiuni, aprobate expres de adunarea generală extraordinară, convocată special ulterior avizului privind intenția.</p> <p>(14) Publicarea avizului privind intenția obligă ofertantul să depună la Comisia Națională, în termen de 30 de zile, documentul ofertei publice de preluare, conținutul căruia nu trebuie să prevadă condiții mai dezavantajoase decât cele precizate în avizul de intenție, aprobat de autoritate.</p> <p>(15) Prevederile art.23 alin.(1)-(3) se aplică în mod corespunzător și în cazul determinării prețului de cumpărare în cadrul unei oferte publice de preluare benevolă.</p> <p>(16) Comisia Națională se pronunță cu privire la aprobarea documentului de ofertă, în termenul prevăzut la art.24 alin.(2).</p> <p>(17) Ofertantul sau persoanele cu care acționează în mod concertat nu mai pot lansa, timp de un an de la închiderea ofertei de preluare precedente, o altă ofertă publică de preluare vizând același emitent.</p>
--	--	--	---

		<p>(16) Comisia Națională se pronunță cu privire la aprobarea documentului de ofertă, în termenul prevăzut la art.24 alin.(2).</p> <p>(17) Ofertantul sau persoanele cu care acționează în mod concertat nu mai pot lansa, timp de un an de la închiderea ofertei de preluare precedente, o altă ofertă publică de preluare vizând același emitent.</p>	
	<p>Articolul 22. Ofertele de preluare competitive</p> <p>(1) Orice persoană, cu excepția emitentului, poate anunța o ofertă de preluare competitivă la oferta de preluare benevolă, având ca obiect aceleași valori mobiliare, în următoarele condiții:</p> <p>a) obiectul ofertei de preluare competitivă constituie cel puțin același număr de valori mobiliare și/sau scopul ofertei este de a atinge aceeași cotă în capitalul social; și</p> <p>b) prețul propus este mai mare decât prețul propus în prima ofertă.</p> <p>(2) În cazul în care după înregistrarea primei oferte de preluare la Comisia Națională sînt înaintate și alte oferte ce întrunesc criteriile ofertei competitive, prețul la care urmează a fi efectuată oferta se determină prin metoda licitației, în modul stabilit de actele normative ale Comisiei Naționale.</p> <p>(3) Ofertele de preluare competitivă pot fi înaintate pentru înregistrare la Comisia Națională în termen de 10 zile lucrătoare de la data publicării în Monitorul Oficial al Republicii Moldova a deciziei Comisiei Naționale prin care a fost înregistrată prima ofertă.</p> <p>(4) În cazul în care mai mulți ofertanți oferă același preț, termenul de încheiere a ofertelor va fi același pentru toate ofertele și nu va depăși 10 săptămîni de la data anunțării primei oferte.</p>	<p>Articolul 22. Ofertele de preluare competitive</p> <p>(1) Orice persoană, cu excepția emitentului, poate anunța o ofertă de preluare competitivă (o contraofertă) la oferta de preluare benevolă, având ca obiect aceleași valori mobiliare, în următoarele condiții:</p> <p>a) obiectul ofertei de preluare competitivă constituie cel puțin același număr de valori mobiliare și/sau scopul ofertei este de a atinge aceeași cotă în capitalul social; și</p> <p>b) prețul propus este cu cel puțin 5% mai mare decât prețul propus în prima ofertă.</p> <p>(2) În cazul în care după înregistrarea primei oferte de preluare la Comisia Națională sunt înaintate și alte oferte ce întrunesc criteriile ofertei competitive, prețul la care urmează a fi efectuată oferta se determină prin metoda licitației, în modul stabilit de actele normative ale Comisiei Naționale.</p> <p>(3) Contraofertele pot fi înaintate pentru înregistrare la Comisia Națională în termen de 10 zile lucrătoare de la data publicării în Monitorul Oficial al Republicii Moldova a deciziei Comisiei Naționale prin care a fost înregistrată prima ofertă, aceasta urmînd să se pronunțe, în acest sens, în termenul prevăzut la art.24 alin.(2).</p>	<p>Articolul 22. Ofertele de preluare competitive</p> <p>(1) Orice persoană, cu excepția emitentului, poate anunța o ofertă de preluare competitivă (o contraofertă) la oferta de preluare benevolă, având ca obiect aceleași valori mobiliare, în următoarele condiții:</p> <p>a) obiectul ofertei de preluare competitivă constituie cel puțin același număr de valori mobiliare și/sau scopul ofertei este de a atinge aceeași cotă în capitalul social; și</p> <p>b) prețul propus este cu cel puțin 5% mai mare decât prețul propus în prima ofertă.</p> <p>(2) În cazul în care după înregistrarea primei oferte de preluare la Comisia Națională sunt înaintate și alte oferte ce întrunesc criteriile ofertei competitive, prețul la care urmează a fi efectuată oferta se determină prin metoda licitației, în modul stabilit de actele normative ale Comisiei Naționale.</p> <p>(3) Contraofertele pot fi înaintate pentru înregistrare la Comisia Națională în termen de 10 zile lucrătoare de la data publicării în Monitorul Oficial al Republicii Moldova a deciziei Comisiei Naționale prin care a fost înregistrată prima ofertă, aceasta urmînd să se pronunțe, în acest sens, în termenul prevăzut la art.24 alin.(2).</p> <p>(4) Prin decizia de aprobare a contraofertelor, Comisia Națională stabilește o singură dată - același termen de închidere pentru toate ofertele, precum și</p>

		<p>(4) Prin decizia de aprobare a contraofertelor, Comisia Națională stabilește o singură dată - același termen de închidere pentru toate ofertele, precum și o dată-limită până la care se pot depune spre autorizare amendamentele privind majorarea prețului în cadrul ofertelor competitive.</p> <p>(5) Termenul unic de închidere a ofertelor competitive nu poate depăși 60 de zile lucrătoare de la data începerii derulării primei oferte.</p>	<p>o dată-limită până la care se pot depune spre autorizare amendamentele privind majorarea prețului în cadrul ofertelor competitive.</p> <p>(5) Termenul unic de închidere a ofertelor competitive nu poate depăși 60 de zile lucrătoare de la data începerii derulării primei oferte.</p>
	<p>Articolul 23. Prețul echitabil</p> <p>(1) Prețul echitabil este prețul egal cel puțin cu:</p> <p>a) prețul cel mai mare plătit de ofertant sau de persoanele cu care acesta acționează în mod concertat în decurs de 12 luni anterioare ofertei; sau</p> <p>b) prețul mediu ponderat de tranzacționare pe piața reglementată aferent ultimelor 6 luni anterioare ofertei, în cazul în care prevederile lit.a) nu pot fi aplicate.</p> <p>(2) În cazul când prevederile alin.(1) nu pot fi aplicate, prețul oferit se determină în conformitate cu reglementările Comisiei Naționale, luându-se în considerare cel puțin următoarele criterii:</p> <p>a) prețul mediu ponderat de tranzacționare aferent ultimelor 12 luni anterioare derulării ofertei;</p> <p>b) valoarea activelor nete pe o acțiune a societății, conform ultimei situații financiare auditate;</p> <p>c) valoarea acțiunilor rezultate dintr-o expertiză, efectuată de un evaluator independent, în conformitate cu standardele internaționale de evaluare.</p> <p>(3) Determinarea prețului conform alin.(2) lit.c) se efectuează de către o persoană calificată în domeniul</p>	<p>Articolul 23. Prețul echitabil</p> <p>(1) Prețul echitabil este prețul egal cel puțin cu:</p> <p>a) prețul cel mai mare plătit de ofertant sau de persoanele cu care acesta acționează în mod concertat în decurs de 12 luni anterioare ofertei; sau</p> <p>b) prețul mediu ponderat de tranzacționare pe piața reglementată aferent ultimelor 6 luni anterioare ofertei, în cazul în care prevederile lit.a) nu pot fi aplicate.</p> <p>(2) Prevederile alin.(1) nu se aplică în cazul în care ofertantul sau persoanele cu care acesta acționează în mod concertat nu au achiziționat acțiuni ale societății obiect al preluării în perioada de 12 luni anterioară datei de depunere la Comisia Națională a documentației de ofertă sau dacă Comisia Națională, din oficiu sau drept urmare a unei sesizări în acest sens, apreciază motivat că operațiunile prin care s-au achiziționat aceste acțiuni sunt de natură să influențeze corectitudinea modului de stabilire a</p>	<p>Articolul 23. Prețul echitabil</p> <p>(1) Prețul echitabil este prețul egal cel puțin cu:</p> <p>a) prețul cel mai mare plătit de ofertant sau de persoanele cu care acesta acționează în mod concertat în decurs de 12 luni anterioare ofertei; sau</p> <p>b) prețul mediu ponderat de tranzacționare pe piața reglementată aferent ultimelor 6 luni anterioare ofertei, în cazul în care prevederile lit.a) nu pot fi aplicate.</p> <p>(2) Prevederile alin.(1) nu se aplică în cazul în care ofertantul sau persoanele cu care acesta acționează în mod concertat nu au achiziționat acțiuni ale societății obiect al preluării în perioada de 12 luni anterioară datei de depunere la Comisia Națională a documentației de ofertă sau dacă Comisia Națională, din oficiu sau drept urmare a unei sesizări în acest sens, apreciază motivat că operațiunile prin care s-au achiziționat aceste acțiuni sunt de natură să influențeze corectitudinea modului de stabilire a prețului.</p> <p>(3) În situația în care sunt incidente prevederile alin (2) și sunt respectate termenele privind depunerea la Comisia Națională a documentației de ofertă,</p>

<p>evaluării, înregistrată în registrul persoanelor autorizate ținut de către Comisia Națională în modul stabilit de aceasta.</p> <p>(4) În cazul în care persoana/persoanele obligate să deruleze oferta de preluare obligatorie nu inițiază oferta în cauză în termenul prevăzut la art.21 alin.(3), ci la o dată ulterioară, prețul echitabil se determină potrivit regulilor de fond specificate la alin.(1) și (2), prin raportare fie la momentul la care oferta de preluare obligatorie trebuia inițiată, fie la momentul la care oferta de preluare obligatorie a fost efectiv inițiată, urmînd ca prețul de ofertă să fie prețul cel mai mare obținut prin raportare la oricare dintre cele două momente.</p> <p>(5) Prețul echitabil se aplică în mod obligatoriu în următoarele cazuri:</p> <ul style="list-style-type: none"> a) la efectuarea ofertei de preluare; b) la retragerea obligatorie, conform art.30; c) la achiziționarea obligatorie, efectuată conform art.31; d) la efectuarea altor tranzacții pentru care formarea prețului este reglementată de legislație, inclusiv de actele normative ale Comisiei Naționale. <p>(5¹) În cazul specificat la alin.(5) lit.b), la stabilirea prețului echitabil potrivit alin.(2) lit.b), valoarea activelor nete pe o acțiune a societății se calculează ținînd cont de prețul de piață al activelor reflectate în ultimele situații financiare auditate.</p> <p>(6) Comisia Națională este în drept să solicite aplicarea unui preț nou în cazul:</p> <ul style="list-style-type: none"> a) nerespectării prevederilor alin.(1) și (2); b) activităților de manipulare; c) parvenirii unei sesizări, în condițiile în care a fost prezentat un raport de expertiză a prețului acțiunilor, conform alin.(2) lit.c), iar operațiunile prin care s-au achiziționat acțiuni sunt de natură să influențeze corectitudinea modului de stabilire a prețului. 	<p>prețului.</p> <p>(3) În situația în care sunt incidente prevederile alin (2) și sunt respectate termenele privind depunerea la Comisia Națională a documentației de ofertă, prevăzute la art.21 alin.(3), prețul oferit în cadrul ofertei publice de preluare este cel puțin egal cu cel mai mare preț dintre următoarele valori:</p> <ul style="list-style-type: none"> a) prețul mediu ponderat de tranzacționare aferent ultimelor 12 luni anterioare derulării ofertei; b) valoarea activelor nete pe o acțiune a societății, conform ultimei situații financiare auditate; c) valoarea acțiunilor rezultate dintr-o expertiză, efectuată de un evaluator independent, în conformitate cu standardele de evaluare, potrivit legii. <p>(4) În situația în care sunt incidente prevederile alin.(2) și nu se respectă termenele prevăzute la art.21 alin.(3), prețul oferit în cadrul ofertei publice de preluare obligatorie este cel puțin egal cu cel mai mare preț dintre următoarele valori:</p> <ul style="list-style-type: none"> a) prețul mediu ponderat de tranzacționare, aferent ultimelor 12 luni anterioare datei de depunere la Comisia Națională a documentației de ofertă; b) prețul mediu ponderat de tranzacționare, aferent ultimelor 12 luni anterioare datei la care a fost atinsă poziția reprezentînd mai mult de 33% din drepturile de vot; c) cel mai mare preț plătit de ofertant sau de persoanele cu care acționează în mod concertat în ultimele 12 luni anterioare datei la care a fost atinsă poziția reprezentînd mai 	<p>prevăzute la art.21 alin.(3), prețul oferit în cadrul ofertei publice de preluare este cel puțin egal cu cel mai mare preț dintre următoarele valori:</p> <ul style="list-style-type: none"> a) prețul mediu ponderat de tranzacționare aferent ultimelor 12 luni anterioare derulării ofertei; b) valoarea activelor nete pe o acțiune a societății, conform ultimei situații financiare auditate; c) valoarea acțiunilor rezultate dintr-o expertiză, efectuată de un evaluator independent, în conformitate cu standardele de evaluare, potrivit legii. <p>(4) În situația în care sunt incidente prevederile alin.(2) și nu se respectă termenele prevăzute la art.21 alin.(3), prețul oferit în cadrul ofertei publice de preluare obligatorie este cel puțin egal cu cel mai mare preț dintre următoarele valori:</p> <ul style="list-style-type: none"> a) prețul mediu ponderat de tranzacționare, aferent ultimelor 12 luni anterioare datei de depunere la Comisia Națională a documentației de ofertă; b) prețul mediu ponderat de tranzacționare, aferent ultimelor 12 luni anterioare datei la care a fost atinsă poziția reprezentînd mai mult de 33% din drepturile de vot; c) cel mai mare preț plătit de ofertant sau de persoanele cu care acționează în mod concertat în ultimele 12 luni anterioare datei la care a fost atinsă poziția reprezentînd mai mult de 33% din drepturile de vot; d) valoarea activului net pe o acțiune a societății, conform ultimei situații financiare auditate anterioare datei de depunere la Comisia Națională a documentației de ofertă; e) valoarea activului net pe o acțiune a societății, conform ultimei situații financiare auditate anterioare datei la care a fost atinsă poziția reprezentînd mai mult de 33% din drepturile de vot; f) valoarea acțiunilor rezultate dintr-o expertiză,
--	---	---

<p>(7) Volumele tranzacțiilor pentru stabilirea prețului echitabil, în cazurile specificate la alin.(1) și alin.(2) lit.a), vor fi următoarele:</p> <p>a) în cazul tranzacționării acțiunilor unui emitent cu un capital social de până la 5 milioane de lei inclusiv, se va lua în calcul prețul la a cărui formare au participat cel puțin 5% din numărul acțiunilor emise de clasa dată;</p> <p>b) în cazul tranzacționării acțiunilor unui emitent cu un capital social de la 5 la 10 milioane de lei inclusiv, se va lua în calcul prețul la a cărui formare au participat cel puțin 3% din numărul acțiunilor emise de clasa dată;</p> <p>c) în cazul tranzacționării acțiunilor unui emitent cu un capital social de la 10 la 25 milioane de lei inclusiv, se va lua în calcul prețul la a cărui formare a participat cel puțin 1% din numărul acțiunilor emise de clasa dată;</p> <p>d) în cazul tranzacționării acțiunilor unui emitent cu un capital social de la 25 la 50 milioane de lei inclusiv, se va lua în calcul prețul la a cărui formare au participat cel puțin 0,5% din numărul acțiunilor emise de clasa dată;</p> <p>e) în cazul tranzacționării acțiunilor unui emitent cu un capital social mai mare de 50 milioane de lei, se va lua în calcul prețul la a cărui formare a participat cel puțin 0,1% din numărul acțiunilor emise de clasa dată.</p>	<p>mult de 33% din drepturile de vot;</p> <p>d) valoarea activului net pe o acțiune a societății, conform ultimei situații financiare auditate anterioare datei de depunere la Comisia Națională a documentației de ofertă;</p> <p>e) valoarea activului net pe o acțiune a societății, conform ultimei situații financiare auditate anterioare datei la care a fost atinsă poziția reprezentând mai mult de 33% din drepturile de vot;</p> <p>f) valoarea acțiunilor rezultate dintr-o expertiză, efectuată de un evaluator independent, în conformitate cu standardele de evaluare, potrivit legii.</p> <p>(5) În situația în care nu sunt aplicabile prevederile alin.(2) și nu sunt respectate termenele prevăzute la art.21 alin.(3), prețul oferit în cadrul ofertei publice de preluare obligatorii este cel puțin egal cu cel mai mare preț dintre următoarele valori:</p> <p>a) cel mai mare preț plătit de ofertant sau de persoanele cu care acesta acționează în mod concertat în perioada de 12 luni anterioară datei de depunere la Comisia Națională a documentației de ofertă;</p> <p>b) cel mai mare preț plătit de ofertant sau de persoanele cu care acționează în mod concertat în ultimele 12 luni anterioare datei la care a fost atinsă poziția reprezentând mai mult de 33% din drepturile de vot;</p> <p>c) prețul mediu ponderat de tranzacționare, aferent ultimelor 12 luni anterioare datei de depunere la Comisia Națională a documentației de ofertă;</p> <p>d) prețul mediu ponderat de tranzacționare, aferent ultimelor 12 luni anterioare datei la</p>	<p>efectuată de un evaluator independent, în conformitate cu standardele de evaluare, potrivit legii.</p> <p>(5) În situația în care nu sunt aplicabile prevederile alin.(2) și nu sunt respectate termenele prevăzute la art.21 alin.(3), prețul oferit în cadrul ofertei publice de preluare obligatorii este cel puțin egal cu cel mai mare preț dintre următoarele valori:</p> <p>a) cel mai mare preț plătit de ofertant sau de persoanele cu care acesta acționează în mod concertat în perioada de 12 luni anterioară datei de depunere la Comisia Națională a documentației de ofertă;</p> <p>b) cel mai mare preț plătit de ofertant sau de persoanele cu care acționează în mod concertat în ultimele 12 luni anterioare datei la care a fost atinsă poziția reprezentând mai mult de 33% din drepturile de vot;</p> <p>c) prețul mediu ponderat de tranzacționare, aferent ultimelor 12 luni anterioare datei de depunere la Comisia Națională a documentației de ofertă;</p> <p>d) prețul mediu ponderat de tranzacționare, aferent ultimelor 12 luni anterioare datei la care a fost atinsă poziția reprezentând mai mult de 33% din drepturile de vot.</p> <p>(6) Determinarea prețului conform alin.(3) lit.c) și alin (4), lit.f) se efectuează de către o persoană calificată în domeniul evaluării, înregistrată în registrul persoanelor autorizate ținut de către Comisia Națională în modul stabilit de aceasta. Costurile aferente întocmirii raportului de evaluare în vederea determinării prețului sunt suportate de către ofertant.</p> <p>(7) Raportul de evaluare prin care este determinat prețul în cadrul ofertelor publice de preluare este pus la dispoziția acționarilor societății obiect al preluării, în aceleași condiții ca și documentul de ofertă.</p>
---	---	---

		<p>care a fost atinsă poziția reprezentând mai mult de 33% din drepturile de vot.</p> <p>(6) Determinarea prețului conform alin.(3) lit.c) și alin (4), lit.f) se efectuează de către o persoană calificată în domeniul evaluării, înregistrată în registrul persoanelor autorizate ținut de către Comisia Națională în modul stabilit de aceasta. Costurile aferente întocmirii raportului de evaluare în vederea determinării prețului sunt suportate de către ofertant.</p> <p>(7) Raportul de evaluare prin care este determinat prețul în cadrul ofertelor publice de preluare este pus la dispoziția acționarilor societății obiect al preluării, în aceleași condiții ca și documentul de ofertă.</p> <p>(8) Prețul echitabil se aplică în mod obligatoriu în următoarele cazuri:</p> <p>a) la efectuarea ofertei de preluare;</p> <p>b) la retragerea obligatorie, conform art.30;</p> <p>c) la achiziționarea obligatorie, efectuată conform art.31;</p> <p>d) la efectuarea altor tranzacții pentru care formarea prețului este reglementată de legislație, inclusiv de actele normative ale Comisiei Naționale.</p> <p>(9) În cazul specificat la alin.(8) lit.b), la stabilirea prețului echitabil potrivit alin.(3) lit.b) și alin.(4), lit.d) și e), valoarea activelor nete pe o acțiune a societății se calculează ținând cont de prețul de piață al activelor reflectate în ultimele situații financiare auditate.</p> <p>(10) În cazul nerespectării prevederilor alin.(2)-(6), Comisia Națională solicită aplicarea unui preț nou, iar dacă aceasta, din oficiu sau drept urmare a unei sesizări în</p>	<p>(8) Prețul echitabil se aplică în mod obligatoriu în următoarele cazuri:</p> <p>a) la efectuarea ofertei de preluare;</p> <p>b) la retragerea obligatorie, conform art.30;</p> <p>c) la achiziționarea obligatorie, efectuată conform art.31;</p> <p>d) la efectuarea altor tranzacții pentru care formarea prețului este reglementată de legislație, inclusiv de actele normative ale Comisiei Naționale.</p> <p>(9) În cazul specificat la alin.(8) lit.b), la stabilirea prețului echitabil potrivit alin.(3) lit.b) și alin.(4), lit.d) și e), valoarea activelor nete pe o acțiune a societății se calculează ținând cont de prețul de piață al activelor reflectate în ultimele situații financiare auditate.</p> <p>(10) În cazul nerespectării prevederilor alin.(2)-(6), Comisia Națională solicită aplicarea unui preț nou, iar dacă aceasta, din oficiu sau drept urmare a unei sesizări în</p>
--	--	--	---

		<p>acest sens, apreciază motivat că prețul stabilit de către un evaluator autorizat, potrivit legii, nu este de natură să conducă la stabilirea unui preț echitabil în cadrul ofertei publice de preluare obligatorii, Comisia Națională poate solicita realizarea unei noi evaluări.</p> <p>(11) Volumele tranzacțiilor pentru stabilirea prețului echitabil, în cazurile specificate la alin.(1) lit.b), alin.(3) lit.a), alin.(4) lit.a) și b) și alin.(5) lit.c) și d) vor fi următoarele:</p> <p>a) în cazul tranzacționării acțiunilor unui emitent cu un capital social de până la 5 milioane de lei moldovenești inclusiv, se va lua în calcul prețul la a cărui formare au participat cel puțin 5% din numărul acțiunilor emise de clasa dată;</p> <p>b) în cazul tranzacționării acțiunilor unui emitent cu un capital social de la 5 la 10 milioane de lei moldovenești inclusiv, se va lua în calcul prețul la a cărui formare au participat cel puțin 3% din numărul acțiunilor emise de clasa dată;</p> <p>c) în cazul tranzacționării acțiunilor unui emitent cu un capital social de la 10 la 25 milioane de lei moldovenești inclusiv, se va lua în calcul prețul la a cărui formare a participat cel puțin 1% din numărul acțiunilor emise de clasa dată;</p> <p>d) în cazul tranzacționării acțiunilor unui emitent cu un capital social de la 25 la 50 milioane de lei moldovenești inclusiv, se va lua în calcul prețul la a cărui formare au participat cel puțin 0,5% din numărul acțiunilor emise de clasa dată;</p> <p>e) în cazul tranzacționării acțiunilor unui emitent cu un capital social mai mare de 50</p>	<p>acțiunilor emise de clasa dată;</p> <p>c) în cazul tranzacționării acțiunilor unui emitent cu un capital social de la 10 la 25 milioane de lei moldovenești inclusiv, se va lua în calcul prețul la a cărui formare a participat cel puțin 1% din numărul acțiunilor emise de clasa dată;</p> <p>d) în cazul tranzacționării acțiunilor unui emitent cu un capital social de la 25 la 50 milioane de lei moldovenești inclusiv, se va lua în calcul prețul la a cărui formare au participat cel puțin 0,5% din numărul acțiunilor emise de clasa dată;</p> <p>e) în cazul tranzacționării acțiunilor unui emitent cu un capital social mai mare de 50 milioane de lei moldovenești, se va lua în calcul prețul la a cărui formare a participat cel puțin 0,1% din numărul acțiunilor emise de clasa dată.</p>
--	--	---	--

		milioane de lei moldovenești, se va lua în calcul prețul la a cărui formare a participat cel puțin 0,1% din numărul acțiunilor emise de clasa dată.	
	<p>Articolul 24. Informarea asupra ofertei de preluare și aprobarea prospectului</p> <p>(1) Persoana care intenționează să deruleze o ofertă de preluare benevolă transmite Comisiei Naționale, emitentului, ale cărui valori mobiliare constituie obiectul ofertei, și operatorului de piață/de sistem, în cadrul cărora sunt admise spre tranzacționare valorile mobiliare respective, un aviz privind intenția de a efectua oferta de preluare, concomitent cu publicarea avizului în una sau în mai multe publicații periodice cu difuzare națională. Conținutul minim de informații cuprinse în avizul privind intenția de a efectua oferta de preluare este stabilit în actele normative ale Comisiei Naționale.</p> <p>(1¹) În decurs de cel mult 30 de zile, dar nu mai devreme de 20 de zile de la data transmiterii către Comisia Națională a avizului privind intenția de a efectua oferta de preluare, ofertantul depune spre aprobare la Comisia Națională prospectul ofertei de preluare benevolă, documentele aferente și materialele confirmative despre acțiunile întreprinse pentru aplicarea prevederilor alin.(1).</p> <p>(2) După publicarea avizului privind intenția de a efectua oferta de preluare, emitentul ale cărui valori mobiliare constituie obiectul ofertei va informa angajații săi privind oferta de preluare inițiată de ofertant. În cazul în care ofertantul este o persoană juridică, acesta va informa angajații săi privind oferta de preluare.</p> <p>(3) Prospectul ofertei trebuie să conțină următoarele informații:</p>	<p>Articolul 24. Aprobarea și conținutul documentului de ofertă publică de preluare</p> <p>(1) Documentul ofertei de preluare benevolă sau obligatorie trebuie să conțină următoarele informații:</p> <p>a) durata ofertei;</p> <p>b) numele ofertantului, în cazul persoanei fizice, sau denumirea completă și adresa juridică, în cazul persoanei juridice;</p> <p>c) valorile mobiliare ce fac obiectul ofertei sau, după caz, clasa sau clasele valorilor mobiliare ce constituie obiectul ofertei;</p> <p>d) prețul oferit pentru o valoare mobilă și modul de stabilire a acestuia, precum și modalitățile de efectuare a plăților la închiderea ofertei;</p> <p>e) indemnizația propusă pentru compensarea drepturilor care ar putea fi eliminate în aplicarea normei privind eliminarea restricțiilor, enunțată la art.29 alin.(1) pct.5), precum și modalitățile de plată a respectivei indemnizații și metoda folosită pentru a o determina;</p> <p>f) procentajul sau numărul maxim și minim de valori mobiliare ce constituie obiectul ofertei;</p> <p>g) date complete privind numărul de valori mobiliare de aceeași clasă deținute de ofertant și de persoanele care acționează în mod concertat cu acesta;</p> <p>h) toate condițiile pe care trebuie să le</p>	<p>Articolul 24. Aprobarea și conținutul documentului de ofertă publică de preluare</p> <p>(1) Documentul ofertei de preluare benevolă sau obligatorie trebuie să conțină următoarele informații:</p> <p>a) durata ofertei;</p> <p>b) numele ofertantului, în cazul persoanei fizice, sau denumirea completă și adresa juridică, în cazul persoanei juridice;</p> <p>c) valorile mobiliare ce fac obiectul ofertei sau, după caz, clasa sau clasele valorilor mobiliare ce constituie obiectul ofertei;</p> <p>d) prețul oferit pentru o valoare mobilă și modul de stabilire a acestuia, precum și modalitățile de efectuare a plăților la închiderea ofertei;</p> <p>e) indemnizația propusă pentru compensarea drepturilor care ar putea fi eliminate în aplicarea normei privind eliminarea restricțiilor, enunțată la art.29 alin.(1) pct.5), precum și modalitățile de plată a respectivei indemnizații și metoda folosită pentru a o determina;</p> <p>f) procentajul sau numărul maxim și minim de valori mobiliare ce constituie obiectul ofertei;</p> <p>g) date complete privind numărul de valori mobiliare de aceeași clasă deținute de ofertant și de persoanele care acționează în mod concertat cu acesta;</p> <p>h) toate condițiile pe care trebuie să le îndeplinească oferta;</p> <p>i) intențiile ofertantului în privința activității ulterioare a emitentului ale cărui valori mobiliare constituie obiectul ofertei și, în măsura în care este afectată de ofertă, a ofertantului persoană juridică,</p>

<p>a) condițiile ofertei;</p> <p>b) numele ofertantului, în cazul persoanei fizice, sau denumirea completă și adresa juridică, în cazul persoanei juridice;</p> <p>c) valorile mobiliare ce fac obiectul ofertei sau, după caz, clasa sau clasele valorilor mobiliare ce constituie obiectul ofertei;</p> <p>d) prețul oferit pentru o valoare mobilă și modul de stabilire a acestuia;</p> <p>e) procentajul sau numărul maxim și minim de valori mobiliare ce constituie obiectul ofertei;</p> <p>f) date complete privind numărul de valori mobiliare de aceeași clasă deținute de ofertant și de persoanele care acționează în mod concertat;</p> <p>g) condițiile pe care trebuie să le întrunească contra ofertele deținătorilor de valori mobiliare ce constituie obiectul ofertei;</p> <p>h) intențiile ofertantului în privința activității ulterioare a emitentului ale cărui valori mobiliare constituie obiectul ofertei și, în măsura în care este afectată de ofertă, a ofertantului persoană juridică, incluzând informații privind menținerea locurilor de muncă ale angajaților și ale organelor de conducere, schimbarea condițiilor de muncă, a planurilor strategice și posibilele efecte asupra angajărilor și asupra locului de activitate al societății;</p> <p>i) durata ofertei de preluare;</p> <p>j) date referitoare la finanțarea ofertei;</p> <p>k) date referitoare la identitatea persoanelor care activează în mod concertat cu ofertantul sau cu emitentul ale cărui valori mobiliare constituie obiectul ofertei, adresa juridică, în cazul persoanei juridice, precum și relațiile acestora cu ofertantul și, dacă sînt, cu emitentul în cauză;</p> <p>l) referințe la legislația ce se va aplica la încheierea contractelor între ofertant și deținătorii de valori</p>	<p>îndeplinească oferta;</p> <p>i) intențiile ofertantului în privința activității ulterioare a emitentului ale cărui valori mobiliare constituie obiectul ofertei și, în măsura în care este afectată de ofertă, a ofertantului persoană juridică, incluzând informații privind menținerea locurilor de muncă ale angajaților și ale organelor de conducere, schimbarea condițiilor de muncă, a planurilor strategice și posibilele efecte asupra angajărilor și asupra locației sediilor în care își desfășoară activitatea societatea;</p> <p>j) perioada de acceptare a ofertei ;</p> <p>k) date referitoare la finanțarea ofertei;</p> <p>l) date referitoare la identitatea persoanelor care activează în mod concertat cu ofertantul sau cu emitentul ale cărui valori mobiliare constituie obiectul ofertei, adresa juridică, în cazul persoanei juridice, precum și relațiile acestora cu ofertantul și, dacă sunt, cu emitentul în cauză;</p> <p>m) referințe la legislația ce se va aplica la încheierea contractelor între ofertant și deținătorii de valori mobiliare care au acceptat oferta, precum și la instanța competentă de a examina eventualele litigii;</p> <p>n) alte informații relevante prevăzute de actele normative ale Comisiei Naționale.</p> <p>(2) Comisia Națională aprobă sau refuză aprobarea documentului de ofertă în termen de cel mult 10 zile lucrătoare de la data depunerii cererii de către ofertant, cu anexarea tuturor documentelor, inclusiv a documentelor ce confirmă capacitatea de finanțare a ofertei. Termenul respectiv poate fi extins până la 15 zile lucrătoare în cazul</p>	<p>incluzând informații privind menținerea locurilor de muncă ale angajaților și ale organelor de conducere, schimbarea condițiilor de muncă, a planurilor strategice și posibilele efecte asupra angajărilor și asupra locației sediilor în care își desfășoară activitatea societatea;</p> <p>j) perioada de acceptare a ofertei ;</p> <p>k) date referitoare la finanțarea ofertei;</p> <p>l) date referitoare la identitatea persoanelor care activează în mod concertat cu ofertantul sau cu emitentul ale cărui valori mobiliare constituie obiectul ofertei, adresa juridică, în cazul persoanei juridice, precum și relațiile acestora cu ofertantul și, dacă sunt, cu emitentul în cauză;</p> <p>m) referințe la legislația ce se va aplica la încheierea contractelor între ofertant și deținătorii de valori mobiliare care au acceptat oferta, precum și la instanța competentă de a examina eventualele litigii;</p> <p>n) alte informații relevante prevăzute de actele normative ale Comisiei Naționale.</p> <p>(2) Comisia Națională aprobă sau refuză aprobarea documentului de ofertă în termen de cel mult 10 zile lucrătoare de la data depunerii cererii de către ofertant, cu anexarea tuturor documentelor, inclusiv a documentelor ce confirmă capacitatea de finanțare a ofertei. Termenul respectiv poate fi extins până la 15 zile lucrătoare în cazul în care este necesară verificarea tranzacțiilor în urma cărora s-a format prețul propus în cadrul ofertei.</p> <p>(3) La prezentarea unei informații suplimentare sau a unor noi documente la cererea Comisiei Naționale sau din inițiativa persoanei care inițiază oferta, termenele prevăzute la alin.(2) încep să curgă din nou de la data prezentării acestor noi informații și documente de către persoana care inițiază oferta.</p> <p>(4) Comisia Națională refuză aprobarea documentului de ofertă în cazurile prevăzute la art.7</p>
--	--	---

	<p>mobiliare care au acceptat oferta, precum și la instanța competentă de a examina eventualele litigii< m) alte informații relevante prevăzute de actele normative ale Comisiei Naționale.</p> <p>(4) Comisia Națională aprobă sau refuză aprobarea prospectului ofertei în termen de cel mult 10 zile lucrătoare de la data depunerii cererii de către ofertant, cu anexarea tuturor documentelor, inclusiv a prospectului și a documentelor ce confirmă capacitatea de finanțare a ofertei. Termenul respectiv poate fi extins până la 15 zile lucrătoare în cazul în care este necesară verificarea tranzacțiilor în urma cărora s-a format prețul propus în cadrul ofertei.</p> <p>(5) Comisia Națională refuză aprobarea prospectului în cazurile prevăzute la art.7 alin.(11), precum și în cazul în care prețul oferit de ofertant nu corespunde cerințelor de preț stabilite la art.23 alin.(1) și (2).</p>	<p>în care este necesară verificarea tranzacțiilor în urma cărora s-a format prețul propus în cadrul ofertei.</p> <p>(3) La prezentarea unei informații suplimentare sau a unor noi documente la cererea Comisiei Naționale sau din inițiativa persoanei care inițiază oferta, termenele prevăzute la alin.(2) încep să curgă din nou de la data prezentării acestor noi informații și documente de către persoana care inițiază oferta.</p> <p>(4) Comisia Națională refuză aprobarea documentului de ofertă în cazurile prevăzute la art.7 alin.(11), precum și în cazul în care prețul oferit de ofertant nu corespunde cerințelor de preț stabilite la art.23.</p>	<p>alin.(11), precum și în cazul în care prețul oferit de ofertant nu corespunde cerințelor de preț stabilite la art.23.</p>
	<p>Articolul 25. Publicarea prospectului și publicitatea ofertei de preluare</p> <p>(1) După aprobarea de către Comisia Națională, prospectul ofertei de preluare va fi publicat de către ofertant nu mai târziu de 7 zile lucrătoare de la data aprobării.</p> <p>(2) Prospectul se publică în condițiile art.16 alin.(2).</p> <p>(3) La publicarea prospectului conform alin.(2), Comisia Națională plasează prospectul ofertei de preluare în formă electronică pe pagina web proprie pe durata ofertei de preluare.</p> <p>(4) În termen de cel mult 7 zile de la data expirării duratei ofertei de preluare, ofertantul publică, în aceleași mijloace de informare în care a publicat prospectul ofertei de preluare, un aviz privind</p>	<p>Articolul 25. Publicarea documentului de ofertă, a rezultatelor ofertei și cerințe privind publicitatea</p> <p>(1) După aprobarea de către Comisia Națională, documentul ofertei de preluare, în limba română, va fi publicat de către ofertant nu mai târziu de 7 zile lucrătoare de la data aprobării, iar însăși oferta de preluare poate fi inițiată după cel puțin 3 zile lucrătoare de la data publicării anunțului de ofertă.</p> <p>(2) Documentul de ofertă se publică:</p> <p>a) în unul sau în mai multe ziare cu difuzare națională – în acest caz, documentul de oferta se publică integral ori sub formă de aviz în care se indică locul aflării versiunii</p>	<p>Articolul 25. Publicarea documentului de ofertă, a rezultatelor ofertei și cerințe privind publicitatea</p> <p>(1) După aprobarea de către Comisia Națională, documentul ofertei de preluare, în limba română, va fi publicat de către ofertant nu mai târziu de 7 zile lucrătoare de la data aprobării, iar însăși oferta de preluare poate fi inițiată după cel puțin 3 zile lucrătoare de la data publicării anunțului de ofertă.</p> <p>(2) Documentul de ofertă se publică:</p> <p>a) în unul sau în mai multe ziare cu difuzare națională – în acest caz, documentul de oferta se publică integral ori sub formă de aviz în care se indică locul aflării versiunii integrale al acestuia;</p> <p>b) în formă imprimată accesibilă publicului, fără plată, la oficiile pieței reglementate la care sunt admise valorile mobiliare obiect al ofertei publice</p>

	<p>rezultatele ofertei de preluare, ce va conține informații detaliate privind numărul de valori mobiliare de aceeași clasă pe care le deține ofertantul și persoanele cu care acționează în mod concertat după derularea ofertei de preluare.</p> <p>(5) Prevederile art.17 se aplică corespunzător la publicitatea ofertelor de preluare.</p>	<p>integrale al acestuia;</p> <p>b) în formă imprimată accesibilă publicului, fără plată, la oficiile pieței reglementate la care sunt admise valorile mobiliare obiect al ofertei publice sau la sediul ofertantului și la oficiile intermediarului autorizat să presteze servicii în cadrul ofertei;</p> <p>c) în formă electronică pe pagina web a ofertantului, dacă este aplicabil, și pe pagina web a entității care prestează servicii de intermediere în cadrul ofertei;</p> <p>d) în formă electronică pe pagina web a pieței reglementate la care sunt admise valorile mobiliare obiect al ofertei publice.</p> <p>(3) În cazul în care documentul de ofertă a fost publicat în formă electronică, o copie pe suport de hârtie trebuie oferită oricărui investitor la cererea acestuia, în mod gratuit, de către persoana care a inițiat oferta sau de către intermediarul autorizat să presteze servicii în cadrul ofertei.</p> <p>(4) La publicarea documentului de ofertă conform alin.(2), Comisia Națională îl plasează în formă electronică pe pagina web proprie pe durata ofertei de preluare.</p> <p>(5) Un document de ofertă publicat trebuie să conțină o atenționare vizibilă în care se indică ultima zi de valabilitate a ofertei. Atenționarea precizează, de asemenea, faptul că, atunci când un document de ofertă nu mai este valabil, nu se aplică obligația asigurării, în condițiile art.26, a unui supliment la acesta.</p> <p>(6) Orice publicitate referitoare la oferta publică de preluare va indica clar:</p> <p>a) că documentul de ofertă publică a fost sau urmează a fi publicat;</p>	<p>sau la sediul ofertantului și la oficiile intermediarului autorizat să presteze servicii în cadrul ofertei;</p> <p>c) în formă electronică pe pagina web a ofertantului, dacă este aplicabil, și pe pagina web a entității care prestează servicii de intermediere în cadrul ofertei;</p> <p>d) în formă electronică pe pagina web a pieței reglementate la care sunt admise valorile mobiliare obiect al ofertei publice.</p> <p>(3) În cazul în care documentul de ofertă a fost publicat în formă electronică, o copie pe suport de hârtie trebuie oferită oricărui investitor la cererea acestuia, în mod gratuit, de către persoana care a inițiat oferta sau de către intermediarul autorizat să presteze servicii în cadrul ofertei.</p> <p>(4) La publicarea documentului de ofertă conform alin.(2), Comisia Națională îl plasează în formă electronică pe pagina web proprie pe durata ofertei de preluare.</p> <p>(5) Un document de ofertă publicat trebuie să conțină o atenționare vizibilă în care se indică ultima zi de valabilitate a ofertei. Atenționarea precizează, de asemenea, faptul că, atunci când un document de ofertă nu mai este valabil, nu se aplică obligația asigurării, în condițiile art.26, a unui supliment la acesta.</p> <p>(6) Orice publicitate referitoare la oferta publică de preluare va indica clar:</p> <p>a) că documentul de ofertă publică a fost sau urmează a fi publicat;</p> <p>b) locul unde investitorii vor putea obține documentul de ofertă publică.</p> <p>(7) La publicitatea ofertei publice de preluare, conform legislației cu privire la publicitate:</p> <p>a) se interzice utilizarea informațiilor eronate sau care induc în eroare;</p> <p>b) informațiile din publicitate vor fi în concordanță cu informațiile din documentul de ofertă.</p>
--	---	---	--

	<p>b) locul unde investitorii vor putea obține documentul de ofertă publică.</p> <p>(7) La publicitatea ofertei publice de preluare, conform legislației cu privire la publicitate:</p> <p>a) se interzice utilizarea informațiilor eronate sau care induc în eroare;</p> <p>b) informațiile din publicitate vor fi în concordanță cu informațiile din documentul de ofertă.</p> <p>(8) Orice informație referitoare la oferta publică de preluare, expusă în formă scrisă sau orală, inclusiv în cazurile în care ea nu este publicitate, va fi în concordanță, cu informațiile din avizul preliminar privind intenția si/sau documentul de ofertă aprobat de Comisia Națională, după caz.</p> <p>(9) Comisia Națională verifică dacă activitățile și informațiile cu caracter publicitar corespund prevederilor prezentei legi.</p> <p>(10) Persoanele care încalcă prevederile alin.(1)–(8) poartă răspundere conform prevederilor prezentei Legi.</p> <p>(11) La data la care este publicat, documentul de ofertă este transmis de către organul executiv al societății obiect al preluării, respectiv, de către organul executiv al ofertantului, dacă este cazul, reprezentanților angajaților acestor societăți, iar în cazul în care nu există astfel de reprezentanți, direct angajaților.</p> <p>(12) În termen de cel mult 7 zile de la data expirării duratei ofertei de preluare, ofertantul prezintă Comisiei Naționale, precum și publică, în aceleași mijloace de informare în care a publicat documentul</p>	<p>(8) Orice informație referitoare la oferta publică de preluare, expusă în formă scrisă sau orală, inclusiv în cazurile în care ea nu este publicitate, va fi în concordanță, cu informațiile din avizul preliminar privind intenția si/sau documentul de ofertă aprobat de Comisia Națională, după caz.</p> <p>(9) Comisia Națională verifică dacă activitățile și informațiile cu caracter publicitar corespund prevederilor prezentei legi.</p> <p>(10) Persoanele care încalcă prevederile alin.(1)–(8) poartă răspundere conform prevederilor prezentei Legi.</p> <p>(11) La data la care este publicat, documentul de ofertă este transmis de către organul executiv al societății obiect al preluării, respectiv, de către organul executiv al ofertantului, dacă este cazul, reprezentanților angajaților acestor societăți, iar în cazul în care nu există astfel de reprezentanți, direct angajaților.</p> <p>(12) În termen de cel mult 7 zile de la data expirării duratei ofertei de preluare, ofertantul prezintă Comisiei Naționale, precum și publică, în aceleași mijloace de informare în care a publicat documentul ofertei de preluare, un aviz privind rezultatele ofertei de preluare, ce va conține informații detaliate privind numărul de valori mobiliare de aceeași clasă pe care le deține ofertantul și persoanele cu care acționează în mod concertat după derularea ofertei de preluare, precum și, dacă e cazul, informațiile prevăzute la art.31 alin.(3), operatorul pieței reglementate având obligația să publice această notificare pe pagina web proprie.</p>
--	---	---

		ofertei de preluare, un aviz privind rezultatele ofertei de preluare, ce va conține informații detaliate privind numărul de valori mobiliare de aceeași clasă pe care le deține ofertantul și persoanele cu care acționează în mod concertat după derularea ofertei de preluare, precum și, dacă e cazul, informațiile prevăzute la art.31 alin.(3), operatorul pieței reglementate având obligația să publice această notificare pe pagina web proprie.	
	<p>Articolul 26. Modificarea ofertei de preluare</p> <p>(1) Ofertantul este în drept să modifice condițiile ofertei de preluare, aplicând în acest sens un supliment la prospectul ofertei.</p> <p>(2) Suplimentul la prospectul ofertei de preluare se aprobă de Comisia Națională în termen de cel mult 7 zile lucrătoare de la data depunerii cererii de ofertant.</p> <p>(3) În termen de cel mult 3 zile lucrătoare de la data aprobării, ofertantul publică suplimentul la prospect cel puțin în modul în care a fost publicat prospectul.</p> <p>(4) Ofertantul este în drept să modifice condițiile ofertei în privința:</p> <p>a) prețului oferit pentru o valoare mobilă;</p> <p>b) mărimii mijloacelor necesare pentru achiziționarea valorilor mobiliare ce constituie obiectul ofertei și modalităților de achitare a acestora către deținătorii de valori mobiliare care acceptă oferta;</p> <p>c) informațiilor privind numărul de valori mobiliare de aceeași clasă pe care le deține ofertantul și persoanele cu care acționează în mod concertat;</p>	<p>Articolul 26. Modificarea ofertei de preluare</p> <p>(1) Ofertantul este în drept să modifice condițiile ofertei de preluare, aplicând în acest sens un supliment la documentul de ofertă.</p> <p>(2) Suplimentul la documentul ofertei de preluare se aprobă de Comisia Națională în termen de cel mult 5 zile lucrătoare de la data depunerii cererii de ofertant.</p> <p>(3) În termen de cel mult 3 zile lucrătoare de la data aprobării, ofertantul publică suplimentul la documentul de ofertă cel puțin în modul în care acesta a fost publicat .</p> <p>(4) Ofertantul este în drept să modifice condițiile ofertei în privința:</p> <p>a) prețului oferit pentru o valoare mobilă;</p> <p>b) mărimii mijloacelor necesare pentru achiziționarea valorilor mobiliare ce constituie obiectul ofertei și modalităților de achitare a acestora către deținătorii de valori mobiliare care acceptă oferta;</p>	<p>Articolul 26. Modificarea ofertei de preluare</p> <p>(1) Ofertantul este în drept să modifice condițiile ofertei de preluare, aplicând în acest sens un supliment la documentul de ofertă.</p> <p>(2) Suplimentul la documentul ofertei de preluare se aprobă de Comisia Națională în termen de cel mult 5 zile lucrătoare de la data depunerii cererii de ofertant.</p> <p>(3) În termen de cel mult 3 zile lucrătoare de la data aprobării, ofertantul publică suplimentul la documentul de ofertă cel puțin în modul în care acesta a fost publicat .</p> <p>(4) Ofertantul este în drept să modifice condițiile ofertei în privința:</p> <p>a) prețului oferit pentru o valoare mobilă;</p> <p>b) mărimii mijloacelor necesare pentru achiziționarea valorilor mobiliare ce constituie obiectul ofertei și modalităților de achitare a acestora către deținătorii de valori mobiliare care acceptă oferta;</p> <p>c) informațiilor privind numărul de valori mobiliare de aceeași clasă pe care le deține ofertantul și persoanele cu care acționează în mod concertat;</p>

<p>d) locului în care deținătorii de valori mobiliare ce constituie obiectul ofertei își vor prezenta contraofertele;</p> <p>e) duratei ofertei de preluare;</p> <p>f) numelui sau denumirii persoanelor care activează în mod concertat cu ofertantul, adresei juridice, în cazul persoanei juridice, precum și în privința relațiilor acestora cu ofertantul și, dacă sînt, cu emitentul ale cărui valori mobiliare constituie obiectul ofertei;</p> <p>g) informațiilor privind societatea de investiții prin al cărei intermediu se efectuează oferta de preluare.</p> <p>(5) Ofertantul modifică condițiile ofertei cu respectarea următoarelor cerințe:</p> <p>a) modificarea duratei ofertei de preluare nu poate duce la depășirea termenului maximal stabilit la art.20 alin.(7);</p> <p>b) durata ofertei de preluare nu poate fi micșorată;</p> <p>c) prețul stabilit pentru cumpărarea unei valori mobiliare nu poate fi diminuat;</p> <p>d) modificările la ofertă nu pot fi publicate mai târziu de 2 săptămîni pînă la expirarea duratei ofertei de preluare.</p>	<p>c) informațiilor privind numărul de valori mobiliare de aceeași clasă pe care le deține ofertantul și persoanele cu care acționează în mod concertat;</p> <p>d) locului în care deținătorii de valori mobiliare ce constituie obiectul ofertei își vor prezenta cererile de subscriere la ofertă;</p> <p>e) duratei ofertei de preluare;</p> <p>f) numelui sau denumirii persoanelor care activează în mod concertat cu ofertantul, adresei juridice, în cazul persoanei juridice, precum și în privința relațiilor acestora cu ofertantul și, dacă sunt, cu emitentul ale cărui valori mobiliare constituie obiectul ofertei;</p> <p>g) informațiilor privind intermediarul autorizat să presteze servicii în cadrul ofertei de preluare.</p> <p>(5) Ofertantul modifică condițiile ofertei cu respectarea următoarelor cerințe:</p> <p>a) modificarea duratei ofertei de preluare nu poate duce la depășirea termenului maximal stabilit la art.20 alin.(4);</p> <p>b) durata ofertei de preluare nu poate fi micșorată;</p> <p>c) prețul stabilit pentru cumpărarea unei valori mobiliare nu poate fi diminuat;</p> <p>d) modificările la ofertă nu pot fi publicate mai târziu de 2 săptămîni pînă la expirarea duratei ofertei de preluare.</p> <p>(6) Persoana care a acceptat să vîndă acțiunile sale în cadrul ofertei publice de preluare pînă la publicarea suplimentului este în drept să retragă cererea de vânzare în termen de cel puțin 2 zile de la data publicării suplimentului.</p>	<p>d) locului în care deținătorii de valori mobiliare ce constituie obiectul ofertei își vor prezenta cererile de subscriere la ofertă;</p> <p>e) duratei ofertei de preluare;</p> <p>f) numelui sau denumirii persoanelor care activează în mod concertat cu ofertantul, adresei juridice, în cazul persoanei juridice, precum și în privința relațiilor acestora cu ofertantul și, dacă sunt, cu emitentul ale cărui valori mobiliare constituie obiectul ofertei;</p> <p>g) informațiilor privind intermediarul autorizat să presteze servicii în cadrul ofertei de preluare.</p> <p>(5) Ofertantul modifică condițiile ofertei cu respectarea următoarelor cerințe:</p> <p>a) modificarea duratei ofertei de preluare nu poate duce la depășirea termenului maximal stabilit la art.20 alin.(4);</p> <p>b) durata ofertei de preluare nu poate fi micșorată;</p> <p>c) prețul stabilit pentru cumpărarea unei valori mobiliare nu poate fi diminuat;</p> <p>d) modificările la ofertă nu pot fi publicate mai târziu de 2 săptămîni pînă la expirarea duratei ofertei de preluare.</p> <p>(6) Persoana care a acceptat să vîndă acțiunile sale în cadrul ofertei publice de preluare pînă la publicarea suplimentului este în drept să retragă cererea de vânzare în termen de cel puțin 2 zile de la data publicării suplimentului.</p>
--	---	--

	<p>Articolul 27. Revocarea ofertei de preluare</p> <p>(1) Deținătorul de valori mobiliare care a înaintat propunerea de vânzare a valorilor mobiliare este în drept să o revoce pe durata ofertei de preluare.</p> <p>(2) Dacă pe durata ofertei de preluare benevole au fost depuse contraoferte de vânzare a unui număr de valori mobiliare egal sau mai mare decât cel indicat în ofertă, ofertantul este obligat să le procure în număr nu mai mic decât cel indicat în ofertă, satisfăcând aceste propuneri pe deplin sau în bază proporțională.</p> <p>(3) Dacă pe durata ofertei de preluare benevolă au fost depuse contraoferte de vânzare a unui număr de valori mobiliare mai mic decât cel indicat în ofertă, ofertantul este în drept să respingă executarea obligațiilor ce derivă din oferta de preluare ori să cumpere toate valorile mobiliare respective, satisfăcând contraofertele menționate.</p> <p>(4) Ofertantul nu este în drept să respingă executarea obligațiilor ce derivă din oferta de preluare obligatorie, inclusiv în cazul în care au fost depuse contraoferte de vânzare a unui număr de valori mobiliare mai mic decât cel indicat în ofertă.</p>	<p>Articolul 27. Revocarea ofertei de preluare</p> <p>(1) Sub rezerva prevederilor alin.(2), deținătorul de valori mobiliare care a înaintat propunerea de vânzare a valorilor mobiliare este în drept să o revoce pe durata ofertei de preluare.</p> <p>(2) Deținătorii de valori mobiliare care au acceptat să vândă acțiunile sale în cadrul ofertei publice de preluare pot să își retragă acceptul, prin notificare scrisă către intermediarul prin care s-a realizat subscrierea, în condițiile și în limitele prevăzute în cadrul documentului de ofertă. Acest drept poate fi limitat prin documentul de ofertă, în cazul în care ofertantul precizează expres că, ulterior subscrierii, acționarii nu își mai pot retrage acceptul, decât în cazul prevăzut la art.26 alin.(6).</p>	<p>Articolul 27. Revocarea ofertei de preluare</p> <p>(1) Sub rezerva prevederilor alin.(2), deținătorul de valori mobiliare care a înaintat propunerea de vânzare a valorilor mobiliare este în drept să o revoce pe durata ofertei de preluare.</p> <p>(2) Deținătorii de valori mobiliare care au acceptat să vândă acțiunile sale în cadrul ofertei publice de preluare pot să își retragă acceptul, prin notificare scrisă către intermediarul prin care s-a realizat subscrierea, în condițiile și în limitele prevăzute în cadrul documentului de ofertă. Acest drept poate fi limitat prin documentul de ofertă, în cazul în care ofertantul precizează expres că, ulterior subscrierii, acționarii nu își mai pot retrage acceptul, decât în cazul prevăzut la art.26 alin.(6).</p>
	<p>Articolul 28. Responsabilitățile emitentului în cazul ofertei de preluare</p> <p>(1) La derularea ofertei de preluare, organul executiv și/sau consiliul societății emitente a valorilor mobiliare ce constituie obiectul ofertei de preluare sînt obligați:</p> <p>a) să informeze angajații privind oferta în condițiile art.24 alin.(2);</p>	<p>Articolul 28. Suspendarea drepturilor de vot</p> <p>(1) Responsabilitatea cu privire la suspendarea drepturilor de vot, în cazul în care sunt incidente prevederile art.21 alin.(4), revine organului executiv al emitentului, depozitarul central/societății de registru, care ține evidența acționarilor respectivului emitent, având responsabilitatea de a înregistra în registru</p>	<p>Articolul 28. Suspendarea drepturilor de vot</p> <p>(1) Responsabilitatea cu privire la suspendarea drepturilor de vot, în cazul în care sunt incidente prevederile art.21 alin.(4), revine organului executiv al emitentului, depozitarul central/societății de registru, care ține evidența acționarilor respectivului emitent, având responsabilitatea de a înregistra în registru această mențiune în conformitate cu instrucțiunea emitentului.</p>

<p>b) să ofere deținătorilor de valori mobiliare ce constituie obiectul ofertei, la cererea lor, un aviz privind posibilele efecte asupra numărului de locuri de muncă, asupra angajărilor și a locului de activitate al emitentului;</p> <p>c) să convoace adunarea generală a acționarilor și să obțină autorizarea adunării generale în cazul în care consiliul ia decizii ce ar putea conduce la deșurarea ofertei.</p> <p>(2) După publicarea de către ofertant a avizului privind intenția de a efectua oferta de preluare, organul executiv și/sau consiliul societății emitente, după caz, elaborează și face public un aviz privind oferta de preluare, care într-un mod motivat va exprima opinia emitentului față de posibilele efecte ale ofertei asupra intereselor emitentului în ansamblu, în special asupra numărului de locuri de muncă ale angajaților și organelor de conducere, schimbarea condițiilor de muncă, planurilor strategice și posibilele efecte asupra angajărilor și locului de activitate al societăților, avându-se în vedere prevederile prospectului ofertei referitoare la informațiile specificate la art.24 alin.(3) lit.h).</p> <p>(3) În cazul în care consiliul societății emitente primește de la reprezentanții angajaților un aviz diferit referitor la efectul posibil al ofertei asupra locurilor de muncă ale emitentului, acest aviz se anexează la avizul emis de consiliu.</p> <p>(4) Emitentul comunică în scris avizul specificat la alin.(2) reprezentanților angajaților, iar în cazul lipsei acestora – angajaților înșiși.</p> <p>(5) Emitentul poate solicita autorizarea adunării generale a acționarilor în orice caz.</p> <p><i>(n.a. continutul articolului vizează strict oferta de preluare benevola, de aceea, în fond, continutul</i></p>	<p>această mențiune în conformitate cu instrucțiunea emitentului.</p> <p>(2) Anterior adunărilor generale ale acționarilor, organul executiv al emitentului, în baza listei persoanelor sale afiliate, întocmește potrivit prevederilor art.126¹, are obligația să verifice, pentru acționarii înregistrați la data de referință, drepturile de vot care sunt suspendate prin efectul prevederilor art.21 alin.(4) și să informeze corespunzător depozitarul central/societatea de registru, care ține evidența acționarilor emitentului, în vederea operării în registru a suspendării.</p> <p>(3) Drepturile de vot se suspendă cu respectarea prevederilor prezentei secțiuni și astfel încât respectiva/ele persoană/persoane să nu poată exercita în adunarea generală a acționarilor poziția dobândită fără derularea unei oferte publice adresate tuturor deținătorilor de valori mobiliare și având ca obiect toate deținerile acestora, dacă nu sunt incidente prevederile legale privind tranzacțiile exceptate prevăzute la art.29.</p> <p>(4) În cazul în care persoanele prevăzute la alin.(1) nu își îndeplinesc obligațiile impuse, Comisia Națională, la cerere sau din oficiu, dispune, prin decizie, suspendarea drepturilor de vot și obligă depozitarul central/societatea de registru care ține evidența acționarilor emitentului să opereze înregistrarea suspendării respectivelor drepturi de vot. Decizia Comisiei Naționale, emisă în acest sens, produce efecte de drept până la data publicării rezultatelor ofertei publice obligatorii, potrivit art.25 alin.(12), inclusiv această dată.</p>	<p>(2) Anterior adunărilor generale ale acționarilor, organul executiv al emitentului, în baza listei persoanelor sale afiliate, întocmește potrivit prevederilor art.126¹, are obligația să verifice, pentru acționarii înregistrați la data de referință, drepturile de vot care sunt suspendate prin efectul prevederilor art.21 alin.(4) și să informeze corespunzător depozitarul central/societatea de registru, care ține evidența acționarilor emitentului, în vederea operării în registru a suspendării.</p> <p>(3) Drepturile de vot se suspendă cu respectarea prevederilor prezentei secțiuni și astfel încât respectiva/ele persoană/persoane să nu poată exercita în adunarea generală a acționarilor poziția dobândită fără derularea unei oferte publice adresate tuturor deținătorilor de valori mobiliare și având ca obiect toate deținerile acestora, dacă nu sunt incidente prevederile legale privind tranzacțiile exceptate prevăzute la art.29.</p> <p>(4) În cazul în care persoanele prevăzute la alin.(1) nu își îndeplinesc obligațiile impuse, Comisia Națională, la cerere sau din oficiu, dispune, prin decizie, suspendarea drepturilor de vot și obligă depozitarul central/societatea de registru care ține evidența acționarilor emitentului să opereze înregistrarea suspendării respectivelor drepturi de vot. Decizia Comisiei Naționale, emisă în acest sens, produce efecte de drept până la data publicării rezultatelor ofertei publice obligatorii, potrivit art.25 alin.(12), inclusiv această dată.</p>
--	--	--

	<i>acestuia a fost integrat la art.21¹ dedicat acestui tip de ofertă pentru a nu crea confuzie în aplicare)</i>		
	<p>Articolul 29. Nulitatea restricțiilor</p> <p>(1) Pe durata ofertei de preluare, în raport cu ofertantul vor fi nule restricțiile privind transferul dreptului de proprietate asupra valorilor mobiliare ce constituie obiectul ofertei, prevăzute de:</p> <p>a) statutul emitentului de valori mobiliare care constituie obiectul ofertei;</p> <p>b) acordurile dintre emitentul de valori mobiliare care constituie obiectul ofertei și deținătorii acestor valori mobiliare.</p> <p>(2) Pe durata ofertei de preluare, în privința deciziilor de autorizare aprobate de adunarea generală a acționarilor în condițiile art.28 alin.(1) lit.c) sînt nule restricțiile privind dreptul de vot, prevăzute de:</p> <p>a) statutul emitentului de valori mobiliare ce constituie obiectul ofertei;</p> <p>b) acordurile dintre emitentul de valori mobiliare ce constituie obiectul ofertei și deținătorii acestor valori mobiliare.</p> <p>(3) Dacă în urma unei oferte de preluare ofertantul deține 75% din valorile mobiliare ce au constituit obiectul ofertei, nu se aplică restricțiile privind transferul dreptului de proprietate asupra acestor valori mobiliare, restricțiile privind exercitarea dreptului de vot, precum și privind drepturile extraordinare ale acționarilor privind numirea și revocarea membrilor consiliului sau ai organului executiv.</p>	<p>Articolul 29. Eliminarea restricțiilor</p> <p>(1) Emitenții care au sediul social pe teritoriul Republicii Moldova pot decide în adunarea generală a acționarilor să aplice următoarele prevederi, care devin incidente în cazul în care o ofertă de preluare a respectivei societăți este făcută publică și care trebuie să fie respectate fără a se aduce atingere altor drepturi și obligații prevăzute de legislația națională ce implementează prevederile legislației europene, după cum urmează:</p> <p>1) restricțiile cu privire la transferul valorilor mobiliare prevăzute în statutul societății obiect al preluării și/sau prevăzute în cadrul aranjamentelor contractuale dintre societatea, obiect al preluării, și acționarii ei sau în cadrul aranjamentelor contractuale încheiate, după intrarea în vigoare a prezentei legi, între acționarii societății, obiect al preluării, nu se aplică în raport cu ofertantul în timpul perioadei de subscriere din cadrul ofertei;</p> <p>2) restricțiile cu privire la drepturile de vot prevăzute în statutul societății obiect al preluării și/sau prevăzute în cadrul aranjamentelor contractuale dintre societatea dată și acționarii ei sau în cadrul aranjamentelor contractuale încheiate, după intrarea în vigoare a prezentei legi, între acționarii societății, obiect al preluării, nu au efect în cadrul adunării generale a acționarilor care decide cu privire la orice</p>	<p>Articolul 29. Eliminarea restricțiilor</p> <p>(1) Emitenții care au sediul social pe teritoriul Republicii Moldova pot decide în adunarea generală a acționarilor să aplice următoarele prevederi, care devin incidente în cazul în care o ofertă de preluare a respectivei societăți este făcută publică și care trebuie să fie respectate fără a se aduce atingere altor drepturi și obligații prevăzute de legislația națională ce implementează prevederile legislației europene, după cum urmează:</p> <p>1) restricțiile cu privire la transferul valorilor mobiliare prevăzute în statutul societății obiect al preluării și/sau prevăzute în cadrul aranjamentelor contractuale dintre societatea, obiect al preluării, și acționarii ei sau în cadrul aranjamentelor contractuale încheiate, după intrarea în vigoare a prezentei legi, între acționarii societății, obiect al preluării, nu se aplică în raport cu ofertantul în timpul perioadei de subscriere din cadrul ofertei;</p> <p>2) restricțiile cu privire la drepturile de vot prevăzute în statutul societății obiect al preluării și/sau prevăzute în cadrul aranjamentelor contractuale dintre societatea dată și acționarii ei sau în cadrul aranjamentelor contractuale încheiate, după intrarea în vigoare a prezentei legi, între acționarii societății, obiect al preluării, nu au efect în cadrul adunării generale a acționarilor care decide cu privire la orice măsuri defensive în conformitate cu prevederile art.21¹ alin.(10);</p> <p>3) valorile mobiliare cu vot multiplu au doar un drept de vot fiecare în cadrul adunării generale a acționarilor care decide cu privire la orice măsuri defensive în conformitate cu prevederile art.21¹</p>

		<p>măsuri defensive în conformitate cu prevederile art.21¹ alin.(10);</p> <p>3) valorile mobiliare cu vot multiplu au doar un drept de vot fiecare în cadrul adunării generale a acționarilor care decide cu privire la orice măsuri defensive în conformitate cu prevederile art.21¹ alin.(10);</p> <p>4) în cazul în care, în urma unei oferte de preluare, ofertantul deține 75% sau mai mult din numărul total de acțiuni cu drept de vot:</p> <p>a) nu se aplică nicio restricție cu privire la transferul valorilor mobiliare sau cu privire la drepturile de vot prevăzute la pct.1)-2) și nici orice alte drepturi extraordinare ale acționarilor în ceea ce privește numirea sau înlocuirea membrilor organului executiv/consiliului societății prevăzute în statutul societății obiect al preluării;</p> <p>b) valorile mobiliare cu vot multiplu au doar un drept de vot fiecare la prima adunare generală a acționarilor, convocată de către ofertant după închiderea ofertei de preluare, în vederea modificării statutului sau pentru a înlocui sau numi membrii organului executiv/consiliului societății.</p> <p>În acest sens, ofertantul are dreptul de a convoca în termen scurt o adunare generală a acționarilor, în conformitate cu prevederile art.53 alin.(8) lit.a) din Legea nr.1134/1997 privind societățile pe acțiuni;</p> <p>5) în situația în care drepturile sunt restricționate, în conformitate cu decizia adunării generale a acționarilor cu privire la aplicarea pct.1)-4), se oferă o compensare echitabilă pentru orice pierdere suferită de deținătorii respectivelor drepturi. Termenii pentru determinarea unei asemenea</p>	<p>alin.(10);</p> <p>4) în cazul în care, în urma unei oferte de preluare, ofertantul deține 75% sau mai mult din numărul total de acțiuni cu drept de vot:</p> <p>a) nu se aplică nicio restricție cu privire la transferul valorilor mobiliare sau cu privire la drepturile de vot prevăzute la pct.1)-2) și nici orice alte drepturi extraordinare ale acționarilor în ceea ce privește numirea sau înlocuirea membrilor organului executiv/consiliului societății prevăzute în statutul societății obiect al preluării;</p> <p>b) valorile mobiliare cu vot multiplu au doar un drept de vot fiecare la prima adunare generală a acționarilor, convocată de către ofertant după închiderea ofertei de preluare, în vederea modificării statutului sau pentru a înlocui sau numi membrii organului executiv/consiliului societății.</p> <p>În acest sens, ofertantul are dreptul de a convoca în termen scurt o adunare generală a acționarilor, în conformitate cu prevederile art.53 alin.(8) lit.a) din Legea nr.1134/1997 privind societățile pe acțiuni;</p> <p>5) în situația în care drepturile sunt restricționate, în conformitate cu decizia adunării generale a acționarilor cu privire la aplicarea pct.1)-4), se oferă o compensare echitabilă pentru orice pierdere suferită de deținătorii respectivelor drepturi. Termenii pentru determinarea unei asemenea compensații și modalitățile pentru plata acesteia se prezintă în cadrul documentului de ofertă;</p> <p>6) prevederile de la pct.2)-4) nu se aplică valorilor mobiliare pentru care restricționarea drepturilor de vot este compensată prin avantaje pecuniare specifice, în conformitate cu legislația .</p> <p>(2) Prevederile alin.(1) nu se aplică în situația în care statele membre dețin valori mobiliare în societatea obiect al preluării, care conferă statelor membre drepturi speciale care sunt compatibile cu Tratatul de</p>
--	--	--	--

		<p>compensații și modalitățile pentru plata acesteia se prezintă în cadrul documentului de ofertă;</p> <p>6) prevederile de la pct.2)-4) nu se aplică valorilor mobiliare pentru care restricționarea drepturilor de vot este compensată prin avantaje pecuniare specifice, în conformitate cu legislația .</p> <p>(2) Prevederile alin.(1) nu se aplică în situația în care statele membre dețin valori mobiliare în societatea obiect al preluării, care conferă statelor membre drepturi speciale care sunt compatibile cu Tratatul de aderare a Republicii Moldova la Uniunea Europeană, nici drepturilor speciale prevăzute în legislația națională care sunt compatibile cu Tratatul prenotat.</p> <p>(3) Decizia prevăzută la alin.(1) este adoptată la adunarea generală a acționarilor, în modul prevăzut la art.60 alin.(2) lit.a) din Legea nr.1134/1997. Decizia trebuie comunicată Comisiei Naționale și tuturor autorităților de supraveghere din statele membre în care valorile mobiliare ale societății obiect al preluării sunt admise la tranzacționare pe piețe reglementate sau unde o asemenea admitere este solicitată.</p> <p>(4) Adunarea generală extraordinară a acționarilor poate decide ulterior neaplicarea măsurilor decise potrivit alin.(1).</p>	<p>aderare a Republicii Moldova la Uniunea Europeană, nici drepturilor speciale prevăzute în legislația națională care sunt compatibile cu Tratatul prenotat.</p> <p>(3) Decizia prevăzută la alin.(1) este adoptată la adunarea generală a acționarilor, în modul prevăzut la art.60 alin.(2) lit.a) din Legea nr.1134/1997. Decizia trebuie comunicată Comisiei Naționale și tuturor autorităților de supraveghere din statele membre în care valorile mobiliare ale societății obiect al preluării sunt admise la tranzacționare pe piețe reglementate sau unde o asemenea admitere este solicitată.</p> <p>(4) Adunarea generală extraordinară a acționarilor poate decide ulterior neaplicarea măsurilor decise potrivit alin.(1).</p>
	Articolul 30. Cererea de retragere obligatorie	<p align="center">Subsecțiunea a 3-a</p> <p align="center">Retragerea acționarilor dintr-o societate</p> <p>Articolul 30. Cererea de retragere obligatorie</p>	<p align="center">Subsecțiunea a 3-a</p> <p align="center">Retragerea acționarilor dintr-o societate</p> <p>Articolul 30. Cererea de retragere obligatorie</p>

<p>(1) Deținătorii de valori mobiliare cu drept de vot, cu excepția celor prevăzuți la alin.(6), sînt obligați să vîndă la un preț echitabil ofertantului, la cererea acestuia, valorile mobiliare deținute dacă, după derularea unei oferte de preluare obligatorii sau benevole, ofertantul deține singur sau împreună cu persoanele care acționează în mod concertat cel puțin 90% din valorile mobiliare ce constituie obiectul ofertei.</p> <p>(2) Prevederile alin.(1) nu se aplică valorilor mobiliare emise de băncile, de companiile de asigurare și de OPCVM.</p> <p>(3) Ofertantul este în drept să adreseze o cerere de retragere obligatorie în termen de cel mult 3 luni de la expirarea duratei ofertei de preluare. La expirarea termenului de 3 luni, ofertantul pierde dreptul de a cere retragerea obligatorie pînă la derularea unei noi oferte de preluare.</p> <p>(4) Cererea de retragere obligatorie se expediază acționarilor minoritari, se publică de către ofertant în aceleași mijloace de informare în care a fost publicat prospectul ofertei de preluare și va conține următoarele informații:</p> <p>a) privind valorile mobiliare ce fac obiectul cererii de retragere obligatorie;</p> <p>b) numele ofertantului, în cazul persoanei fizice, sau denumirea completă și adresa juridică, în cazul persoanei juridice, precum și informații detaliate privind numărul de valori mobiliare de aceeași clasă pe care le deține ofertantul și persoanele cu care acționează în mod concertat;</p> <p>c) referința expresă la faptul că ofertantul adresează o cerere de răscumpărare obligatorie, în al cărei temei ceilalți deținători sînt obligați să-i vîndă valorile mobiliare de aceeași clasă pe care le dețin;</p>	<p>(1) Deținătorii de valori mobiliare cu drept de vot, cu excepția celor prevăzuți la alin.(8), sunt obligați să vîndă ofertantului, la cererea acestuia, la un preț echitabil, valorile mobiliare deținute dacă, după derularea unei oferte de preluare obligatorii sau benevole, ofertantul deține singur sau împreună cu persoanele care acționează în mod concertat cel puțin 90% din valorile mobiliare ce constituie obiectul ofertei.</p> <p>(2) În situația în care societatea a emis mai multe clase de acțiuni, prevederile alin.(1) se aplică separat pentru fiecare clasă.</p> <p>(3) Ofertantul este în drept să adreseze o cerere de retragere obligatorie în termen de cel mult 3 luni de la expirarea duratei ofertei de preluare. La expirarea termenului de 3 luni, ofertantul pierde dreptul de a cere retragerea obligatorie pînă la derularea unei noi oferte de preluare.</p> <p>(4) Cererea de retragere obligatorie, după aprobarea ei prealabilă de către Comisia Națională, în modul stabilit de aceasta, se expediază acționarilor minoritari, se publică de către ofertant în aceleași mijloace de informare în care a fost publicat documentul ofertei de preluare și va conține următoarele informații:</p> <p>a) privind valorile mobiliare ce fac obiectul cererii de retragere obligatorie;</p> <p>b) numele ofertantului, în cazul persoanei fizice, sau denumirea completă și adresa juridică, în cazul persoanei juridice, precum și informații detaliate privind numărul de valori mobiliare de aceeași clasă pe care le deține ofertantul și persoanele cu care</p>	<p>(1) Deținătorii de valori mobiliare cu drept de vot, cu excepția celor prevăzuți la alin.(8), sunt obligați să vîndă ofertantului, la cererea acestuia, la un preț echitabil, valorile mobiliare deținute dacă, după derularea unei oferte de preluare obligatorii sau benevole, ofertantul deține singur sau împreună cu persoanele care acționează în mod concertat cel puțin 90% din valorile mobiliare ce constituie obiectul ofertei.</p> <p>(2) În situația în care societatea a emis mai multe clase de acțiuni, prevederile alin.(1) se aplică separat pentru fiecare clasă.</p> <p>(3) Ofertantul este în drept să adreseze o cerere de retragere obligatorie în termen de cel mult 3 luni de la expirarea duratei ofertei de preluare. La expirarea termenului de 3 luni, ofertantul pierde dreptul de a cere retragerea obligatorie pînă la derularea unei noi oferte de preluare.</p> <p>(4) Cererea de retragere obligatorie, după aprobarea ei prealabilă de către Comisia Națională, în modul stabilit de aceasta, se expediază acționarilor minoritari, se publică de către ofertant în aceleași mijloace de informare în care a fost publicat documentul ofertei de preluare și va conține următoarele informații:</p> <p>a) privind valorile mobiliare ce fac obiectul cererii de retragere obligatorie;</p> <p>b) numele ofertantului, în cazul persoanei fizice, sau denumirea completă și adresa juridică, în cazul persoanei juridice, precum și informații detaliate privind numărul de valori mobiliare de aceeași clasă pe care le deține ofertantul și persoanele cu care acționează în mod concertat;</p> <p>c) referința expresă la faptul că ofertantul adresează o cerere de răscumpărare obligatorie, în al cărei temei ceilalți deținători sunt obligați să-i vîndă</p>
--	--	--

<p>d) privind condițiile de achiziționare a valorilor mobiliare, inclusiv prețul oferit pentru o valoare mobilă și modul de stabilire a acestuia;</p> <p>e) confirmarea existenței mijloacelor de plată necesare pentru achiziționarea valorilor mobiliare care constituie obiectul cererii, modalitățile de achitare a acestora către deținătorii de valori mobiliare;</p> <p>f) privind locul și modul în care deținătorii de valori mobiliare se vor adresa ofertantului în vederea înstrăinării valorilor mobiliare;</p> <p>g) privind durata cererii de retragere obligatorie;</p> <p>h) privind dreptul acționarilor de a refuza înstrăinarea acțiunilor, conform prevederilor alin.(6).</p> <p>(5) Durata cererii de retragere obligatorie nu poate fi mai mică de 4 săptămâni și nu poate depăși 8 săptămâni.</p> <p>(6) Acționarii care nu doresc să își înstrăineze acțiunile sînt în drept să comunice ofertantului în scris despre aceasta pînă la expirarea termenului stabilit în cererea de retragere obligatorie expediată acționarilor minoritari.</p> <p>(7) În cazul în care pe parcursul duratei cererii de retragere obligatorie acționarul nu înaintează ofertantului cererea de refuz sau de înstrăinare a acțiunilor sale, se consideră că acesta a acceptat tacit cererea ofertantului.</p> <p>(8) În termen de cel mult 4 săptămâni după expirarea duratei cererii de retragere obligatorie, în cazul în care deținătorii de valori mobiliare cărora le-a fost adresată cererea de retragere obligatorie nu au vîndut ofertantului valorile mobiliare pe care le dețin și nu au înaintat cererea conform alin.(6), ofertantul este în drept să solicite Depozitarului central sau persoanei care ține evidența valorilor mobiliare ce constituie obiectul cererii de retragere obligatorie radierea valorilor mobiliare din contul deținătorilor</p>	<p>acționează în mod concertat;</p> <p>c) referința expresă la faptul că ofertantul adresează o cerere de răscumpărare obligatorie, în al cărei temei ceilalți deținători sunt obligați să-i vîndă valorile mobiliare de aceeași clasă pe care le dețin;</p> <p>d) privind condițiile de achiziționare a valorilor mobiliare, inclusiv prețul oferit pentru o valoare mobilă și modul de stabilire a acestuia, precum și, dacă e cazul, locul/sursa unde poate fi consultat raportul menționat la art.23 alin.(7);</p> <p>e) confirmarea existenței mijloacelor de plată necesare pentru achiziționarea valorilor mobiliare care constituie obiectul cererii, modalitățile de achitare a acestora către deținătorii de valori mobiliare;</p> <p>f) privind locul și modul în care deținătorii de valori mobiliare se vor adresa ofertantului în vederea înstrăinării valorilor mobiliare;</p> <p>g) privind durata cererii de retragere obligatorie;</p> <p>h) privind dreptul acționarilor de a refuza înstrăinarea acțiunilor, conform prevederilor alin.(8).</p> <p>(5) Mențiuni în sensul celor prevăzute la art.15 alin.(2) sunt inserate în cadrul anunțului aferent inițierii procedurii de retragere obligatorii în legătură cu aprobarea cererii de retragere de către Comisia Națională.</p> <p>(6) Dacă e cazul, raportul de evaluare prin care este determinat prețul la care urmează a se realiza retragerea acționarilor este pus la dispoziția acționarilor societății, începând cu data informării lor potrivit alin.(4) și pînă</p>	<p>valorile mobiliare de aceeași clasă pe care le dețin;</p> <p>d) privind condițiile de achiziționare a valorilor mobiliare, inclusiv prețul oferit pentru o valoare mobilă și modul de stabilire a acestuia, precum și, dacă e cazul, locul/sursa unde poate fi consultat raportul menționat la art.23 alin.(7);</p> <p>e) confirmarea existenței mijloacelor de plată necesare pentru achiziționarea valorilor mobiliare care constituie obiectul cererii, modalitățile de achitare a acestora către deținătorii de valori mobiliare;</p> <p>f) privind locul și modul în care deținătorii de valori mobiliare se vor adresa ofertantului în vederea înstrăinării valorilor mobiliare;</p> <p>g) privind durata cererii de retragere obligatorie;</p> <p>h) privind dreptul acționarilor de a refuza înstrăinarea acțiunilor, conform prevederilor alin.(8).</p> <p>(5) Mențiuni în sensul celor prevăzute la art.15 alin.(2) sunt inserate în cadrul anunțului aferent inițierii procedurii de retragere obligatorii în legătură cu aprobarea cererii de retragere de către Comisia Națională.</p> <p>(6) Dacă e cazul, raportul de evaluare prin care este determinat prețul la care urmează a se realiza retragerea acționarilor este pus la dispoziția acționarilor societății, începând cu data informării lor potrivit alin.(4) și pînă la finalizarea procedurii de retragere, la sediul persoanei care intermediază operațiunea, la sediul ofertantului, în cazul în care acesta este persoană juridică, și la sediul societății emitente, precum și pe pagina web oficială al intermediarului, emitentului și al ofertantului, în cazul în care ultimul dispune de aceasta.</p> <p>(7) Durata cererii de retragere obligatorie nu poate fi mai mică de 4 săptămâni și nu poate depăși 8 săptămâni.</p> <p>(8) Acționarii care nu doresc să își înstrăineze</p>
--	--	--

<p>de valori mobiliare și trecerea acestor valori mobiliare pe contul său.</p> <p>(9) În cazul specificat la alin.(8):</p> <p>a) ofertantul, până la adresarea solicitării respective către Depozitarul central sau, după caz, către persoana care ține evidența valorilor mobiliare, este obligat să transfere mijloacele bănești necesare pentru achiziționarea valorilor mobiliare în Fondul de compensare a investitorilor;</p> <p>b) Depozitarul central sau persoana care ține evidența valorilor mobiliare este obligată să transmită dreptul de proprietate asupra valorilor mobiliare de la deținătorii de valori mobiliare ofertantului în termen de cel mult 2 zile de la data când ofertantul a prezentat informații ce confirmă transferul mijloacelor bănești necesare în Fondul de compensare a investitorilor; transmiterea dreptului de proprietate se va efectua în temeiul dispoziției de transfer, semnată unilateral de ofertant.</p> <p>(10) La vânzarea valorilor mobiliare ca urmare a unei cereri de retragere obligatorie conform alin.(1), prețul echitabil se stabilește de către ofertant conform art.23 și este indicat în cererea de retragere obligatorie.</p> <p>(11) Procedura de retragere obligatorie se derulează prin intermediul unei societăți de investiții sau al unei persoane acceptate.</p>	<p>la finalizarea procedurii de retragere, la sediul persoanei care intermediază operațiunea, la sediul ofertantului, în cazul în care acesta este persoană juridică, și la sediul societății emitente, precum și pe pagina web oficială al intermediarului, emitentului și al ofertantului, în cazul în care ultimul dispune de aceasta.</p> <p>(7) Durata cererii de retragere obligatorie nu poate fi mai mică de 4 săptămâni și nu poate depăși 8 săptămâni.</p> <p>(8) Acționarii care nu doresc să își înstrăineze acțiunile sunt în drept să comunice ofertantului în scris despre aceasta până la expirarea termenului stabilit în cererea de retragere obligatorie expediată acționarilor minoritari.</p> <p>(9) În cazul în care pe parcursul duratei cererii de retragere obligatorie acționarul nu înaintează ofertantului cererea de refuz sau de înstrăinare a acțiunilor sale, se consideră că acesta a acceptat tacit cererea ofertantului.</p> <p>(10) În termen de cel mult 4 săptămâni după expirarea duratei cererii de retragere obligatorie, în cazul în care deținătorii de valori mobiliare cărora le-a fost adresată cererea de retragere obligatorie nu au vândut ofertantului valorile mobiliare pe care le dețin și nu au înaintat cererea conform alin.(8), ofertantul este în drept să solicite Depozitarului central sau persoanei care ține evidența valorilor mobiliare ce constituie obiectul cererii de retragere obligatorie radierea valorilor mobiliare din contul deținătorilor de valori mobiliare și trecerea acestor valori mobiliare pe contul său.</p>	<p>acțiunile sunt în drept să comunice ofertantului în scris despre aceasta până la expirarea termenului stabilit în cererea de retragere obligatorie expediată acționarilor minoritari.</p> <p>(9) În cazul în care pe parcursul duratei cererii de retragere obligatorie acționarul nu înaintează ofertantului cererea de refuz sau de înstrăinare a acțiunilor sale, se consideră că acesta a acceptat tacit cererea ofertantului.</p> <p>(10) În termen de cel mult 4 săptămâni după expirarea duratei cererii de retragere obligatorie, în cazul în care deținătorii de valori mobiliare cărora le-a fost adresată cererea de retragere obligatorie nu au vândut ofertantului valorile mobiliare pe care le dețin și nu au înaintat cererea conform alin.(8), ofertantul este în drept să solicite Depozitarului central sau persoanei care ține evidența valorilor mobiliare ce constituie obiectul cererii de retragere obligatorie radierea valorilor mobiliare din contul deținătorilor de valori mobiliare și trecerea acestor valori mobiliare pe contul său.</p> <p>(11) În cazul specificat la alin.(10):</p> <p>a) ofertantul, până la adresarea solicitării respective către Depozitarul central sau, după caz, către persoana care ține evidența valorilor mobiliare, este obligat să transfere mijloacele bănești necesare pentru achiziționarea valorilor mobiliare în Fondul de compensare a investitorilor;</p> <p>b) Depozitarul central sau persoana care ține evidența valorilor mobiliare este obligată să transmită dreptul de proprietate asupra valorilor mobiliare de la deținătorii de valori mobiliare ofertantului în termen de cel mult 2 zile de la data când ofertantul a prezentat informații ce confirmă transferul mijloacelor bănești necesare în Fondul de compensare a investitorilor; transmiterea dreptului de proprietate se va efectua în temeiul dispoziției de</p>
--	--	--

		<p>(11) În cazul specificat la alin.(10):</p> <p>a) ofertantul, până la adresarea solicitării respective către Depozitarul central sau, după caz, către persoana care ține evidența valorilor mobiliare, este obligat să transfere mijloacele bănești necesare pentru achiziționarea valorilor mobiliare în Fondul de compensare a investitorilor;</p> <p>b) Depozitarul central sau persoana care ține evidența valorilor mobiliare este obligată să transmită dreptul de proprietate asupra valorilor mobiliare de la deținătorii de valori mobiliare ofertantului în termen de cel mult 2 zile de la data când ofertantul a prezentat informații ce confirmă transferul mijloacelor bănești necesare în Fondul de compensare a investitorilor; transmiterea dreptului de proprietate se va efectua în temeiul dispoziției de transfer, semnată unilateral de ofertant.</p> <p>(12) Prețul determinat în corespundere cu art.23 și oferit în cadrul unei <i>oferte publice de preluare obligatorii</i> se consideră a fi preț echitabil în sensul prezentului articol.</p> <p>(13) Prețul determinat în corespundere cu art.23 și oferit în cadrul unei <i>oferte publice de preluare benevolă</i> se consideră a fi preț echitabil în sensul prezentului articol, dacă ofertantul a achiziționat, prin subscrierile din cadrul acestei oferte acțiuni reprezentând cel puțin 90% din numărul total de acțiuni din capitalul social, care conferă drept de vot, vizate în ofertă.</p> <p>(14) Procedura de retragere obligatorie se derulează printr-un intermediar autorizat să presteze servicii și activități de investiții sau al unei persoane acceptate.</p>	<p>transfer, semnată unilateral de ofertant.</p> <p>(12) Prețul determinat în corespundere cu art.23 și oferit în cadrul unei <i>oferte publice de preluare obligatorii</i> se consideră a fi preț echitabil în sensul prezentului articol.</p> <p>(13) Prețul determinat în corespundere cu art.23 și oferit în cadrul unei <i>oferte publice de preluare benevolă</i> se consideră a fi preț echitabil în sensul prezentului articol, dacă ofertantul a achiziționat, prin subscrierile din cadrul acestei oferte acțiuni reprezentând cel puțin 90% din numărul total de acțiuni din capitalul social, care conferă drept de vot, vizate în ofertă.</p> <p>(14) Procedura de retragere obligatorie se derulează printr-un intermediar autorizat să presteze servicii și activități de investiții sau al unei persoane acceptate.</p>
--	--	--	---

	<p>Articolul 31. Cererea de achiziționare obligatorie</p> <p>(1) Dacă după derularea unei oferte de preluare obligatorii sau benevole ofertantul deține singur sau împreună cu persoanele care acționează în mod concertat cel puțin 90% din valorile mobiliare ce au constituit obiectul ofertei și nu adresează o cerere de retragere obligatorie conform art.30, ofertantul este obligat să achiziționeze la un preț echitabil valorile mobiliare de aceeași clasă ale altor deținători, la cererea acestora.</p> <p>(2) Deținătorii de valori mobiliare sunt în drept să adreseze o cerere de achiziționare obligatorie în termen de 3 luni de la expirarea termenului în care ofertantul este în drept să adreseze cererea de retragere obligatorie conform art.30. La expirarea termenului de 3 luni, deținătorii de valori mobiliare pierd dreptul de a solicita achiziționarea obligatorie până la derularea unei noi oferte de preluare de către ofertant.</p> <p>(3) Dacă după derularea unei oferte de preluare obligatorii sau benevole ofertantul deține cel puțin 90% din valorile mobiliare ce constituie obiectul ofertei și nu adresează o cerere de retragere obligatorie conform art.30, avizul privind rezultatele ofertei de preluare, suplimentar informațiilor specificate la art.25 alin.(4), va conține:</p> <p>a) referința la faptul că alți deținători de valori mobiliare de aceeași clasă sînt în drept să adreseze ofertantului cerere de achiziționare obligatorie;</p> <p>b) perioada pînă la care alți deținători de valori mobiliare de aceeași clasă sînt în drept să adreseze ofertantului cerere de achiziționare obligatorie, cu respectarea cerinței stabilite la alin.(2);</p>	<p>Articolul 31. Cererea de achiziționare obligatorie</p> <p>(1) Dacă după derularea unei oferte de preluare obligatorii sau benevole ofertantul deține singur sau împreună cu persoanele care acționează în mod concertat cel puțin 90% din valorile mobiliare ce au constituit obiectul ofertei și nu adresează o cerere de retragere obligatorie conform art.30, ceilalți acționari au dreptul să-i solicite ofertantului să le cumpere valorile mobiliare deținute la un preț echitabil. În situația în care societatea, obiect al ofertei, a emis mai multe clase de acțiuni, aceste prevederi se aplică separat, pentru fiecare clasă.</p> <p>(2) Deținătorii de valori mobiliare sunt în drept să adreseze o cerere de achiziționare obligatorie în termen de 3 luni de la expirarea termenului în care ofertantul este în drept să adreseze cererea de retragere obligatorie conform art.30. La expirarea termenului de 3 luni, deținătorii de valori mobiliare pierd dreptul de a solicita achiziționarea obligatorie până la derularea unei noi oferte de preluare de către ofertant.</p> <p>(3) În cazul în care sunt incidente prevederile alin.(1), avizul privind rezultatele ofertei de preluare, suplimentar informațiilor specificate la art.25 alin.(12), va conține:</p> <p>a) referința la faptul că alți deținători de valori mobiliare de aceeași clasă sunt în drept să adreseze ofertantului cerere de achiziționare obligatorie;</p> <p>b) perioada pînă la care alți deținători de valori mobiliare de aceeași clasă sunt în drept să adreseze ofertantului cerere de achiziționare obligatorie, cu respectarea cerinței stabilite la alin.(2);</p> <p>c) prețul la care se va efectua achiziționarea</p>	<p>Articolul 31. Cererea de achiziționare obligatorie</p> <p>(1) Dacă după derularea unei oferte de preluare obligatorii sau benevole ofertantul deține singur sau împreună cu persoanele care acționează în mod concertat cel puțin 90% din valorile mobiliare ce au constituit obiectul ofertei și nu adresează o cerere de retragere obligatorie conform art.30, ceilalți acționari au dreptul să-i solicite ofertantului să le cumpere valorile mobiliare deținute la un preț echitabil. În situația în care societatea, obiect al ofertei, a emis mai multe clase de acțiuni, aceste prevederi se aplică separat, pentru fiecare clasă.</p> <p>(2) Deținătorii de valori mobiliare sunt în drept să adreseze o cerere de achiziționare obligatorie în termen de 3 luni de la expirarea termenului în care ofertantul este în drept să adreseze cererea de retragere obligatorie conform art.30. La expirarea termenului de 3 luni, deținătorii de valori mobiliare pierd dreptul de a solicita achiziționarea obligatorie până la derularea unei noi oferte de preluare de către ofertant.</p> <p>(3) În cazul în care sunt incidente prevederile alin.(1), avizul privind rezultatele ofertei de preluare, suplimentar informațiilor specificate la art.25 alin.(12), va conține:</p> <p>a) referința la faptul că alți deținători de valori mobiliare de aceeași clasă sunt în drept să adreseze ofertantului cerere de achiziționare obligatorie;</p> <p>b) perioada pînă la care alți deținători de valori mobiliare de aceeași clasă sunt în drept să adreseze ofertantului cerere de achiziționare obligatorie, cu respectarea cerinței stabilite la alin.(2);</p> <p>c) prețul la care se va efectua achiziționarea</p>

<p>c) prețul la care se va efectua achiziționarea obligatorie a valorilor mobiliare; d) locul la care se vor recepționa cererile de achiziționare obligatorie; e) modul și termenul de efectuare a plăților pentru achiziționarea valorilor mobiliare. (4) Ofertantul este obligat să achiziționeze valorile mobiliare ale altor deținători în termen de cel mult 2 săptămâni de la data înregistrării cererii de achiziționare obligatorie a deținătorului de valori mobiliare.</p> <p><i>[Art.31 alin.(5) abrogat prin Legea nr.321 din 24.11.2022, în vigoare 16.06.2023]</i></p> <p>(6) Prețul de achiziționare a acțiunilor va fi egal cu cel mai mare preț dintre: a) valoarea de piață a acțiunilor; b) prețul mediu ponderat de tranzacționare a acțiunilor în ultimele 12 luni anterioare datei de desfășurare a adunării generale anuale; c) valoarea activelor nete ce revine la o acțiune, conform ultimei situații financiare auditate a emitentului; d) valoarea nominală; e) prețul oferit în ultima ofertă de preluare efectuată pe parcursul ultimilor 2 ani. Prețul conform lit.a), b) și e) se aplică numai în cazul în care acesta poate fi determinat. (7) Acțiunile se achiziționează, de regulă, de către persoana care deține cel mai mare număr de acțiuni în grupul persoanelor care activează în mod concertat, dacă acest grup de persoane nu decide altfel.</p>	<p>achiziționare obligatorie; b) perioada pînă la care alți deținători de valori mobiliare de aceeași clasă sunt în drept să adreseze ofertantului cerere de achiziționare obligatorie, cu respectarea cerinței stabilite la alin.(2); c) prețul la care se va efectua achiziționarea obligatorie a valorilor mobiliare; d) locul la care se vor recepționa cererile de achiziționare obligatorie; e) modul și termenul de efectuare a plăților pentru achiziționarea valorilor mobiliare. (4) Ofertantul este obligat să achiziționeze valorile mobiliare ale altor deținători în termen de cel mult 2 săptămâni de la data înregistrării cererii de achiziționare obligatorie a deținătorului de valori mobiliare. (6) Prețul de achiziționare este determinat în conformitate cu prevederile art.30 alin.(12) și (13). (7) Acțiunile se achiziționează, de regulă, de către persoana care deține cel mai mare număr de acțiuni în grupul persoanelor care activează în mod concertat, dacă acest grup de persoane nu decide altfel.</p>	<p>obligatorie a valorilor mobiliare; d) locul la care se vor recepționa cererile de achiziționare obligatorie; e) modul și termenul de efectuare a plăților pentru achiziționarea valorilor mobiliare. (4) Ofertantul este obligat să achiziționeze valorile mobiliare ale altor deținători în termen de cel mult 2 săptămâni de la data înregistrării cererii de achiziționare obligatorie a deținătorului de valori mobiliare. (6) Prețul de achiziționare este determinat în conformitate cu prevederile art.30 alin.(12) și (13). (7) Acțiunile se achiziționează, de regulă, de către persoana care deține cel mai mare număr de acțiuni în grupul persoanelor care activează în mod concertat, dacă acest grup de persoane nu decide altfel.</p>
--	---	--

<p>Articolul 32. Efectuarea plăților</p> <p>(1) Pînă la derularea ofertei de preluare, ofertantul este obligat să dispună de mijloacele de plată necesare pentru finanțarea ofertei.</p> <p>(2) Drept dovadă de asigurare a existenței mijloacelor de plată necesare pentru finanțarea ofertei pot servi, separat sau în combinație:</p> <ul style="list-style-type: none"> a) mijloacele bănești proprii; b) mijloacele bănești ale fidejursorului; c) garanția bancară; d) polița de asigurare de garanții. <p>(3) La achiziționarea valorilor mobiliare ca urmare a cererilor de retragere obligatorie și a cererilor de achiziționare obligatorie, ofertantul folosește ca mijloc de plată doar mijloace bănești.</p> <p>(4) În cazul ofertelor de preluare, ofertantul efectuează plățile pentru achiziționarea valorilor mobiliare în termen de cel mult 2 săptămîni de la expirarea duratei ofertei de preluare.</p> <p>(5) În cazul cererii de retragere obligatorie conform prevederilor art.30, ofertantul efectuează plățile pentru achiziționarea valorilor mobiliare în termen de cel mult 2 săptămîni de la data expirării duratei cererii de retragere obligatorie.</p> <p>(6) În cazul cererii de achiziționare obligatorie conform prevederilor art.31, ofertantul efectuează plățile pentru achiziționarea valorilor mobiliare în termen de cel mult 2 săptămîni de la data depunerii de către deținătorul de valori mobiliare a cererii de achiziționare obligatorie.</p> <p>(7) Orice plăți ce țin de transferul mijloacelor bănești pentru achiziționarea valorilor mobiliare și alte cheltuieli ce țin de pregătirea și desfășurarea ofertelor de preluare, de cererile de retragere obligatorie și de cererile de achiziționare obligatorie se efectuează de către ofertant.</p>	<p>Articolul 32. Efectuarea plăților</p> <p>(1) Până la depunerea, în scop de aprobare la Comisia Națională, a unei cereri de retragere obligatorie, ofertantul este obligat să dispună de mijloacele de plată necesare pentru finanțarea ofertei.</p> <p>(2) La achiziționarea valorilor mobiliare ca urmare a cererilor de retragere obligatorie și a cererilor de achiziționare obligatorie, ofertantul folosește ca mijloc de plată doar mijloace bănești.</p> <p>(3) În cazul cererii de retragere obligatorie conform prevederilor art.30, ofertantul efectuează plățile pentru achiziționarea valorilor mobiliare în termen de cel mult 2 săptămîni de la data expirării duratei cererii de retragere obligatorie.</p> <p>(4) În cazul cererii de achiziționare obligatorie conform prevederilor art.31, ofertantul efectuează plățile pentru achiziționarea valorilor mobiliare în termen de cel mult 2 săptămîni de la data depunerii de către deținătorul de valori mobiliare a cererii de achiziționare obligatorie.</p>	<p>Articolul 32. Efectuarea plăților</p> <p>(1) Până la depunerea, în scop de aprobare la Comisia Națională, a unei cereri de retragere obligatorie, ofertantul este obligat să dispună de mijloacele de plată necesare pentru finanțarea ofertei.</p> <p>(2) La achiziționarea valorilor mobiliare ca urmare a cererilor de retragere obligatorie și a cererilor de achiziționare obligatorie, ofertantul folosește ca mijloc de plată doar mijloace bănești.</p> <p>(3) În cazul cererii de retragere obligatorie conform prevederilor art.30, ofertantul efectuează plățile pentru achiziționarea valorilor mobiliare în termen de cel mult 2 săptămîni de la data expirării duratei cererii de retragere obligatorie.</p> <p>(4) În cazul cererii de achiziționare obligatorie conform prevederilor art.31, ofertantul efectuează plățile pentru achiziționarea valorilor mobiliare în termen de cel mult 2 săptămîni de la data depunerii de către deținătorul de valori mobiliare a cererii de achiziționare obligatorie.</p>
--	--	--

		<p style="text-align: center;">Subsecțiunea a 4-a Operațiuni transfrontaliere vizând ofertele publice de preluare</p> <p>Articolul 32¹. Dispoziții aplicabile operațiunilor transfrontaliere aferente ofertelor de preluare</p> <p>(1) Autoritatea competentă să aprobe documentul de ofertă și/sau să supravegheze oferta de preluare este cea din statul membru în care societatea obiect al preluării are sediul social, dacă respectivele valori mobiliare sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată în respectivul stat membru.</p> <p>(2) În cazul în care valorile mobiliare ale societății obiect al preluării nu sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată a statului membru în care societatea își are sediul social, autoritatea competentă să aprobe documentul de ofertă și/sau să supravegheze oferta de preluare este cea a statului membru pe a cărui piață reglementată sunt admise la tranzacționare valorile mobiliare ale societății. În cazul în care valorile mobiliare ale societății obiect al preluării sunt admise la tranzacționare pe piețele reglementate ale mai multor state membre, autoritatea competentă să aprobe documentul de ofertă și/sau să supravegheze oferta de preluare este cea a statului membru pe a cărui piață reglementată s-au admis prima oară la</p>	<p style="text-align: center;">Subsecțiunea a 4-a Operațiuni transfrontaliere vizând ofertele publice de preluare</p> <p>Articolul 32¹. Dispoziții aplicabile operațiunilor transfrontaliere aferente ofertelor de preluare</p> <p>(1) Autoritatea competentă să aprobe documentul de ofertă și/sau să supravegheze oferta de preluare este cea din statul membru în care societatea obiect al preluării are sediul social, dacă respectivele valori mobiliare sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată în respectivul stat membru.</p> <p>(2) În cazul în care valorile mobiliare ale societății obiect al preluării nu sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată a statului membru în care societatea își are sediul social, autoritatea competentă să aprobe documentul de ofertă și/sau să supravegheze oferta de preluare este cea a statului membru pe a cărui piață reglementată sunt admise la tranzacționare valorile mobiliare ale societății. În cazul în care valorile mobiliare ale societății obiect al preluării sunt admise la tranzacționare pe piețele reglementate ale mai multor state membre, autoritatea competentă să aprobe documentul de ofertă și/sau să supravegheze oferta de preluare este cea a statului membru pe a cărui piață reglementată s-au admis prima oară la tranzacționare valorile mobiliare ale societății.</p> <p>(3) În cazul în care valorile mobiliare ale societății obiect al preluării au fost admise pentru prima dată la tranzacționare, simultan pe piețele reglementate ale mai multor state membre, societatea obiect al preluării decide care este autoritatea competentă să</p>

		<p>tranzacționare valorile mobiliare ale societății.</p> <p>(3) În cazul în care valorile mobiliare ale societății obiect al preluării au fost admise pentru prima dată la tranzacționare, simultan pe piețele reglementate ale mai multor state membre, societatea obiect al preluării decide care este autoritatea competentă să aprobe documentul de ofertă și/sau să supravegheze oferta, dintre cele ale statelor membre respective, și informează aceste piețe reglementate și autoritățile lor competente în prima zi a tranzacționării.</p> <p>(4) În cazul în care Comisia Națională este autoritatea competentă potrivit alin.(1)-(3), oferta de preluare se derulează ulterior aprobării documentului de ofertă de către Comisia Națională, cu respectarea prevederilor prezentei legi și reglementărilor emise de către aceasta în aplicarea legii.</p> <p>(5) Decizia prevăzută la alin.(3) se publică într-un cotidian de circulație națională, tipărit sau online, precum și pe site-ul operatorului de piață.</p> <p>(6) În cazurile menționate la alin.(2) și (3), aspectele referitoare la preț, la procedura de inițiere a unei oferte și, în particular, cele privind informarea cu privire la decizia unei persoane de a iniția o ofertă, la conținutul documentului de ofertă și referitoare la cerințele de informare legate de ofertă, cad sub incidența prevederilor legale din statul membru al autorității competente.</p> <p>Prevederile legale aplicabile și autoritatea</p>	<p>aprobe documentul de ofertă și/sau să supravegheze oferta, dintre cele ale statelor membre respective, și informează aceste piețe reglementate și autoritățile lor competente în prima zi a tranzacționării.</p> <p>(4) În cazul în care Comisia Națională este autoritatea competentă potrivit alin.(1)-(3), oferta de preluare se derulează ulterior aprobării documentului de ofertă de către Comisia Națională, cu respectarea prevederilor prezentei legi și reglementărilor emise de către aceasta în aplicarea legii.</p> <p>(5) Decizia prevăzută la alin.(3) se publică într-un cotidian de circulație națională, tipărit sau online, precum și pe site-ul operatorului de piață.</p> <p>(6) În cazurile menționate la alin.(2) și (3), aspectele referitoare la preț, la procedura de inițiere a unei oferte și, în particular, cele privind informarea cu privire la decizia unei persoane de a iniția o ofertă, la conținutul documentului de ofertă și referitoare la cerințele de informare legate de ofertă, cad sub incidența prevederilor legale din statul membru al autorității competente.</p> <p>Prevederile legale aplicabile și autoritatea competentă vor fi cele ale statului membru în care societatea obiect al preluării își are sediul social, în ceea ce privește aspectele referitoare la informațiile ce trebuie furnizate angajaților societății obiect al preluării și cele privind legislația aplicabilă societăților, în special cele referitoare la determinarea drepturilor de vot pentru achiziționarea cărora este obligatorie oferta publică de preluare, la orice derogare de la obligația de a lansa oferta, ca și la condiționările impuse organelor de conducere a societății, obiect al preluării, privitoare la acțiunile lor, care pot conduce la obstrucționarea ofertei.</p> <p>(7) În cazul în care valorile mobiliare sunt admise la tranzacționare pe una sau mai multe piețe reglementate din state membre, inclusiv din</p>
--	--	---	---

		<p>competentă vor fi cele ale statului membru în care societatea obiect al preluării își are sediul social, în ceea ce privește aspectele referitoare la informațiile ce trebuie furnizate angajaților societății obiect al preluării și cele privind legislația aplicabilă societăților, în special cele referitoare la determinarea drepturilor de vot pentru achiziționarea cărora este obligatorie oferta publică de preluare, la orice derogare de la obligația de a lansa oferta, ca și la condiționările impuse organelor de conducere a societății, obiect al preluării, privitoare la acțiunile lor, care pot conduce la obstrucționarea ofertei.</p> <p>(7) În cazul în care valorile mobiliare sunt admise la tranzacționare pe una sau mai multe piețe reglementate din state membre, inclusiv din Republica Moldova, documentul, tradus în limba română, și aprobat de autoritatea competentă să supravegheze oferta este valabil și în Republica Moldova, fără a fi necesară aprobarea acestuia și de către Comisia Națională. Comisia Națională poate solicita includerea unor informații suplimentare în cadrul documentului de ofertă numai în măsura în care acestea sunt specifice pieței din Republica Moldova pe care valorile mobiliare sunt admise la tranzacționare și sunt legate de formalitățile ce trebuie respectate în vederea acceptării ofertei și primirii contravalorii în bani datorate la închiderea ofertei, precum și de prevederile incidente referitoare la impozitele aplicabile plăților oferite deținătorilor de valori mobiliare .</p>	<p>Republica Moldova, documentul, tradus în limba română, și aprobat de autoritatea competentă să supravegheze oferta este valabil și în Republica Moldova, fără a fi necesară aprobarea acestuia și de către Comisia Națională. Comisia Națională poate solicita includerea unor informații suplimentare în cadrul documentului de ofertă numai în măsura în care acestea sunt specifice pieței din Republica Moldova pe care valorile mobiliare sunt admise la tranzacționare și sunt legate de formalitățile ce trebuie respectate în vederea acceptării ofertei și primirii contravalorii în bani datorate la închiderea ofertei, precum și de prevederile incidente referitoare la impozitele aplicabile plăților oferite deținătorilor de valori mobiliare .</p> <p>(8) Documentul de ofertă aprobat de Comisia Națională în calitate de autoritate competentă este valabil în orice alt stat membru pe piața căruia valorile mobiliare ale societății în cauză sunt admise la tranzacționare, sub rezerva unei eventuale traduceri cerute de legislația națională a respectivului stat membru, fără a fi necesară aprobarea prealabilă a autorităților din respectivul stat membru. Acestea din urmă pot solicita includerea unor informații suplimentare în cadrul documentului de ofertă numai în măsura în care acestea sunt specifice pieței statului membru sau a statelor membre pe care valorile mobiliare ale societății obiect al preluării sunt admise la tranzacționare și sunt legate de formalitățile ce trebuie respectate în vederea acceptării ofertei și primirii contravalorii în bani sau sub altă formă datorată la închiderea ofertei, precum și de prevederile incidente referitoare la impozitele aplicabile plăților oferite deținătorilor de valori mobiliare .</p> <p>(9) Prevederile privind ofertele publice de preluare obligatorii se aplică corespunzător și în cazul unui</p>
--	--	--	--

		<p>(8) Documentul de ofertă aprobat de Comisia Națională în calitate de autoritate competentă este valabil în orice alt stat membru pe piața căruiă valorile mobiliare ale societății în cauză sunt admise la tranzacționare, sub rezerva unei eventuale traduceri cerute de legislația națională a respectivului stat membru, fără a fi necesară aprobarea prealabilă a autorităților din respectivul stat membru. Acestea din urmă pot solicita includerea unor informații suplimentare în cadrul documentului de ofertă numai în măsura în care acestea sunt specifice pieței statului membru sau a statelor membre pe care valorile mobiliare ale societății obiect al preluării sunt admise la tranzacționare și sunt legate de formalitățile ce trebuie respectate în vederea acceptării ofertei și primirii contravalorii în bani sau sub altă formă datorată la închiderea ofertei, precum și de prevederile incidente referitoare la impozitele aplicabile plăților oferite deținătorilor de valori mobiliare .</p> <p>(9) Prevederile privind ofertele publice de preluare obligatorii se aplică corespunzător și în cazul unui emitent cu sediul social într-un stat nemembru, ale cărei acțiuni sunt admise la tranzacționare doar pe o piață reglementată din Republica Moldova, Comisia Națională fiind autoritatea competentă care aprobă documentul de ofertă.</p> <p>(10) În vederea îndeplinirii obligațiilor prevăzute în prezenta secțiune, Comisia Națională cooperează cu autoritățile competente din statele membre, precum și</p>	<p>emitent cu sediul social într-un stat nemembru, ale cărei acțiuni sunt admise la tranzacționare doar pe o piață reglementată din Republica Moldova, Comisia Națională fiind autoritatea competentă care aprobă documentul de ofertă.</p> <p>(10) În vederea îndeplinirii obligațiilor prevăzute în prezenta secțiune, Comisia Națională cooperează cu autoritățile competente din statele membre, precum și cu autoritățile competente din statele membre, precum și cu autoritățile însărcinate cu supravegherea piețelor de capital, în special cele pentru aplicarea prevederilor privind serviciile de investiții financiare, admiterii la tranzacționare, abuzului pe piață și prospectelor. Autoritățile își furnizează informații în măsura în care este necesar pentru aplicarea normelor privind ofertele publice de preluare, în special în cazurile prevăzute la alin.(2)-(6). Informațiile care fac obiectul acestui schimb intră sub incidența obligației de păstrare a secretului profesional, care revine persoanelor care exercită sau au exercitat o activitate în cadrul Comisiei Naționale. Cooperarea include capacitatea de a notifica actele juridice necesare pentru aplicarea măsurilor luate de autoritățile competente în privința ofertelor de preluare, precum și orice alt ajutor rezonabil solicitat de autoritățile competente în cauză pentru scopul investigării oricărei încălcări efective sau potențiale a normelor privind ofertele publice de preluare.</p> <p>(11) Autoritatea competentă pentru controlul ofertei, desemnată în temeiul prezentei secțiuni, este organism de colectare, în sensul prevederilor art.126³.</p> <p>(12) Comisia Națională are responsabilitatea de a informa Comisia Europeană cu privire la textele normelor de drept naționale pe care le adoptă pe partea de reglementare a ofertelor publice și operațiunile de retragere a acționarilor dintr-o societate prevăzute în prezenta secțiune, precum și,</p>
--	--	---	--

		<p>cu autoritățile însărcinate cu supravegherea piețelor de capital, în special cele pentru aplicarea prevederilor privind serviciile de investiții financiare, admiterii la tranzacționare, abuzului pe piață și prospectelor. Autoritățile își furnizează informații în măsura în care este necesar pentru aplicarea normelor privind ofertele publice de preluare, în special în cazurile prevăzute la alin.(2)-(6). Informațiile care fac obiectul acestui schimb intră sub incidența obligației de păstrare a secretului profesional, care revine persoanelor care exercită sau au exercitat o activitate în cadrul Comisiei Naționale. Cooperarea include capacitatea de a notifica actele juridice necesare pentru aplicarea măsurilor luate de autoritățile competente în privința ofertelor de preluare, precum și orice alt ajutor rezonabil solicitat de autoritățile competente în cauză pentru scopul investigării oricărei încălcări efective sau potențiale a normelor privind ofertele publice de preluare.</p> <p>(11) Autoritatea competentă pentru controlul ofertei, desemnată în temeiul prezentei secțiuni, este organism de colectare, în sensul prevederilor art.126³.</p> <p>(12) Comisia Națională are responsabilitatea de a informa Comisia Europeană cu privire la textele normelor de drept naționale pe care le adoptă pe partea de reglementare a ofertelor publice și operațiunile de retragere a acționarilor dintr-o societate prevăzute în prezenta secțiune, precum și, pe bază anuală,</p>	<p>pe bază anuală, prezintă către aceasta informații despre ofertele publice de cumpărare a valorilor mobiliare emise de către societățile admise pe piețele reglementate interne. Aceste informații se vor referi la statul membru de origine al societăților, obiect al preluării, rezultatul ofertelor și orice alte informații pertinente pentru înțelegerea modului în care ofertele publice de cumpărare funcționează în practică.</p> <p>Articolul 32². Soluționarea litigiilor și costurile aferente</p> <p>(1) Normele juridice cu privire la responsabilitățile autorităților competente, desemnate potrivit prevederilor prezentei secțiuni, sau privind autoritățile judiciare sau de alt tip, cărora le revine răspunderea de a soluționa litigiile și a se pronunța în privința neregulilor comise pe parcursul ofertei se stabilesc în conformitate cu legislația națională din respectivul stat membru.</p> <p>(2) În cazul unei acțiuni în justiție referitoare la conținutul informațiilor reglementate, înaintată în fața unei instanțe dintr-un stat membru, inclusiv din Republica Moldova, responsabilitatea cu privire la plata costurilor aferente traducerii respectivelor informații, în scopul derulării procedurilor judiciare, va fi stabilită în conformitate cu legislația națională din respectivul stat membru.</p> <p>(3) Dacă se intenționează o acțiune în fața unei instanțe din Republica Moldova privind informațiile cuprinse într-un document de ofertă care nu este întocmit sau pus la dispoziția publicului în limba română, investitorul reclamant suportă cheltuielile de traducere ale acestor documente înaintea începerii procedurii judiciare.</p>
--	--	---	--

		<p>prezintă către aceasta informații despre ofertele publice de cumpărare a valorilor mobiliare emise de către societățile admise pe piețele reglementate interne. Aceste informații se vor referi la statul membru de origine al societăților, obiect al preluării, rezultatul ofertelor și orice alte informații pertinente pentru înțelegerea modului în care ofertele publice de cumpărare funcționează în practică.</p> <p>Articolul 32². Soluționarea litigiilor și costurile aferente</p> <p>(1) Normele juridice cu privire la responsabilitățile autorităților competente, desemnate potrivit prevederilor prezentei secțiuni, sau privind autoritățile judiciare sau de alt tip, cărora le revine răspunderea de a soluționa litigiile și a se pronunța în privința neregulilor comise pe parcursul ofertei se stabilesc în conformitate cu legislația națională din respectivul stat membru.</p> <p>(2) În cazul unei acțiuni în justiție referitoare la conținutul informațiilor reglementate, înaintată în fața unei instanțe dintr-un stat membru, inclusiv din Republica Moldova, responsabilitatea cu privire la plata costurilor aferente traducerii respectivelor informații, în scopul derulării procedurilor judiciare, va fi stabilită în conformitate cu legislația națională din respectivul stat membru.</p> <p>(3) Dacă se intentează o acțiune în fața unei instanțe din Republica Moldova privind informațiile cuprinse într-un document de ofertă care nu este întocmit sau pus la</p>	
--	--	--	--

		dispoziția publicului în limba română, investitorul reclamant suportă cheltuielile de traducere ale acestor documente înaintea începerii procedurii judiciare.	
8.	<p align="center">Capitolul VI PROTECȚIA INVESTITORILOR</p> <p align="center">Secțiunea 1 Dezvăluirea informației</p> <p>Art.118-126¹</p>	<p>8. Capitolul VI se completează cu Secțiunea 1¹, cu următorul cuprins:</p> <p align="center">„Secțiunea 1¹ Dezvăluirea informației prin punctul unic de acces european</p> <p>Articolul 126². Dispoziții generale</p> <p>(1) Prevederile stabilite în prezenta secțiune se aplică emitenților/societăților admise spre tranzacționare pe o piață reglementată, persoanelor care au solicitat admiterea valorilor mobiliare spre tranzacționare pe o piață reglementată fără consimțământul emitentului, precum și ofertanților în raport cu informațiile specificate la art.126³ alin.(1).</p> <p>(2) În sensul prezentei Secțiuni se definesc următoarele notiuni:</p> <p>1) <i>format deschis</i> - astfel cum este definit la art. 3 din Legea nr. 109/2025 privind datele deschise și reutilizarea informațiilor din sectorul public;</p> <p>2) <i>format care permite extragerea de date</i> - înseamnă orice format deschis, care este utilizat pe scară largă sau impus de lege, care permite extragerea automată de date și care să fie lizibil pentru om;</p> <p>3) <i>format prelucrabil automat</i> - astfel cum</p>	<p align="center">Secțiunea 1¹ Dezvăluirea informației prin punctul unic de acces european</p> <p>Articolul 126². Dispoziții generale</p> <p>(1) Prevederile stabilite în prezenta secțiune se aplică emitenților/societăților admise spre tranzacționare pe o piață reglementată, persoanelor care au solicitat admiterea valorilor mobiliare spre tranzacționare pe o piață reglementată fără consimțământul emitentului, precum și ofertanților în raport cu informațiile specificate la art.126³ alin.(1).</p> <p>(2) În sensul prezentei Secțiuni se definesc următoarele notiuni:</p> <p>1) <i>format deschis</i> - astfel cum este definit la art. 3 din Legea nr. 109/2025 privind datele deschise și reutilizarea informațiilor din sectorul public;</p> <p>2) <i>format care permite extragerea de date</i> - înseamnă orice format deschis, care este utilizat pe scară largă sau impus de lege, care permite extragerea automată de date și care să fie lizibil pentru om;</p> <p>3) <i>format prelucrabil automat</i> - astfel cum este definit la art. 3 din Legea nr. 109/2025 privind datele deschise și reutilizarea informațiilor din sectorul public;</p>

		<p>este definit la art. 3 din Legea nr. 109/2025 privind datele deschise și reutilizarea informațiilor din sectorul public;</p> <p>4) <i>metadata</i> - înseamnă informații structurate, care facilitează extragerea, utilizarea sau gestionarea unei surse de informații, inclusiv prin descrierea, explicarea sau localizarea sursei respectivei informații;</p> <p>5) <i>tipul de informații</i> – se referă fie la modul obligatoriu sau la modul voluntar în care informațiile sunt puse, în temeiul actelor legislative naționale sau ale Uniunii, la dispoziția publicului prin accesul electronic centralizat la informațiile din punctul unic de acces european.</p> <p>Articolul 126³. Punerea la dispoziție a informațiilor în punctul unic de acces european</p> <p>(1) Persoanele indicate la art.126² alin.(1), atunci când publică orice informație menționată la art.20 alin.(10) sau art.119 alin.(5) din prezenta lege, se asigură că aceste date sunt transmise concomitent către organismul de colectare prevăzut la alin.(4), în calitate de organism de colectare relevant, în sensul prevăzut de reglementările UE aplicabile, pentru a fi puse la dispoziție în punctul unic de acces european.</p> <p>(2) În scopul indicat la alin.(1), persoanele indicate se asigură că informațiile sunt prezentate într-un format care permite extragerea de date sau într-un format prelucrabil automat, astfel precum</p>	<p>4) <i>metadata</i> - înseamnă informații structurate, care facilitează extragerea, utilizarea sau gestionarea unei surse de informații, inclusiv prin descrierea, explicarea sau localizarea sursei respectivei informații;</p> <p>5) <i>tipul de informații</i> – se referă fie la modul obligatoriu sau la modul voluntar în care informațiile sunt puse, în temeiul actelor legislative naționale sau ale Uniunii, la dispoziția publicului prin accesul electronic centralizat la informațiile din punctul unic de acces european.</p> <p>Articolul 126³. Punerea la dispoziție a informațiilor în punctul unic de acces european</p> <p>(1) Persoanele indicate la art.126² alin.(1), atunci când publică orice informație menționată la art.20 alin.(10) sau art.119 alin.(5) din prezenta lege, se asigură că aceste date sunt transmise concomitent către organismul de colectare prevăzut la alin.(4), în calitate de organism de colectare relevant, în sensul prevăzut de reglementările UE aplicabile, pentru a fi puse la dispoziție în punctul unic de acces european.</p> <p>(2) În scopul indicat la alin.(1), persoanele indicate se asigură că informațiile sunt prezentate într-un format care permite extragerea de date sau într-un format prelucrabil automat, astfel precum este precizat la art.126² alin.(2), pct.2) și 3), precum și că aceste informații sunt însoțite de fiecare dintre următoarele metadata:</p> <p>a) toate denumirile emitentului sau, după caz, ale societății, la care se referă informațiile;</p> <p>b) numărul de identificare de stat (IDNO) a persoanei juridice care a transmis informațiile, precum și ale persoanei juridice la care se referă</p>
--	--	--	---

		<p>este precizat la art.126² alin.(2), pct.2) și 3), precum și că aceste informații sunt însoțite de fiecare dintre următoarele metadate:</p> <p>a) toate denumirile emitentului sau, după caz, ale societății, la care se referă informațiile;</p> <p>b) numărul de identificare de stat (IDNO) a persoanei juridice care a transmis informațiile, precum și ale persoanei juridice la care se referă informațiile;</p> <p>c) categoria de dimensiune (micro, mică, mijlocie sau mare) a persoanei juridice care a transmis informațiile, precum și a persoanei juridice - la care se referă informațiile, atribuită acestora în conformitate cu art.4 din Legea contabilității și raportării financiare nr. 287/2017 ;</p> <p>d) sectorul (sectoarele) industrial(e) a(le) activităților economice ale societății, la care se referă informațiile;</p> <p>e) tipul de informații, astfel cum sunt clasificate la art.126² alin.(2), pct.5);</p> <p>(f) o mențiune care să indice dacă informațiile conțin date cu caracter personal.</p> <p>(3) Suplimentar cerințelor stabilite la alin.(2), persoanele indicate la art.126² alin.(1), la prezentarea informațiilor potrivit prezentei Secțiuni, vor asigura aplicarea standardelor tehnice și orientările, elaborate de ESMA, în vederea punerii în aplicare a prevederilor privind colectarea și gestionarea eficientă a informațiilor transmise în punctul unic de acces european, în partea ce vizează:</p> <p>a) orice alte metadate care trebuie să însoțească informațiile;</p> <p>b) modul de structurare a datelor la nivelul informațiilor prezentate;</p> <p>c) pentru ce informații este necesar un format prelucrabil automat și, în astfel de cazuri, ce format prelucrabil automat trebuie utilizat.</p> <p>(4) Este organism de colectare, în sensul alin.(1):</p> <p>a) Comisia Națională, cu privire la informațiile prevăzute la art.20 alin.(10);</p> <p>b) mecanismul oficial de stocare a informației prevăzut la art.118 alin.(4), cu privire la informațiile publicate în temeiul art.119 alin.(5);</p> <p>c) alt organism de colectare, desemnat în conformitate cu prevederile art.32¹ alin.(11).</p>	<p>informațiile;</p> <p>c) categoria de dimensiune (micro, mică, mijlocie sau mare) a persoanei juridice care a transmis informațiile, precum și a persoanei juridice - la care se referă informațiile, atribuită acestora în conformitate cu art.4 din Legea contabilității și raportării financiare nr. 287/2017 ;</p> <p>d) sectorul (sectoarele) industrial(e) a(le) activităților economice ale societății, la care se referă informațiile;</p> <p>e) tipul de informații, astfel cum sunt clasificate la art.126² alin.(2), pct.5);</p> <p>(f) o mențiune care să indice dacă informațiile conțin date cu caracter personal.</p> <p>(3) Suplimentar cerințelor stabilite la alin.(2), persoanele indicate la art.126² alin.(1), la prezentarea informațiilor potrivit prezentei Secțiuni, vor asigura aplicarea standardelor tehnice și orientările, elaborate de ESMA, în vederea punerii în aplicare a prevederilor privind colectarea și gestionarea eficientă a informațiilor transmise în punctul unic de acces european, în partea ce vizează:</p> <p>a) orice alte metadate care trebuie să însoțească informațiile;</p> <p>b) modul de structurare a datelor la nivelul informațiilor prezentate;</p> <p>c) pentru ce informații este necesar un format prelucrabil automat și, în astfel de cazuri, ce format prelucrabil automat trebuie utilizat.</p> <p>(4) Este organism de colectare, în sensul alin.(1):</p> <p>a) Comisia Națională, cu privire la informațiile prevăzute la art.20 alin.(10);</p> <p>b) mecanismul oficial de stocare a informației prevăzut la art.118 alin.(4), cu privire la informațiile publicate în temeiul art.119 alin.(5);</p> <p>c) alt organism de colectare, desemnat în conformitate cu prevederile art.32¹ alin.(11).</p>
--	--	--	---

		<p>nivelul informațiilor prezentate;</p> <p>c) pentru ce informații este necesar un format prelucrabil automat și, în astfel de cazuri, ce format prelucrabil automat trebuie utilizat.</p> <p>(4) Este organism de colectare, în sensul alin.(1):</p> <p>a) Comisia Națională, cu privire la informațiile prevăzute la art.20 alin.(10);</p> <p>b) mecanismul oficial de stocare a informației prevăzut la art.118 alin.(4), cu privire la informațiile publicate în temeiul art.119 alin.(5);</p> <p>c) alt organism de colectare, desemnat în conformitate cu prevederile art.32¹ alin.(11).</p> <p>(5) Comisia Națională informează ESMA cu privire la exercitarea funcției de organism de colectare pentru informațiile, necesare a fi publicate prin punctul unic de acces european, potrivit prezentei secțiuni.</p>	<p>(5) Comisia Națională informează ESMA cu privire la exercitarea funcției de organism de colectare pentru informațiile, necesare a fi publicate prin punctul unic de acces european, potrivit prezentei secțiuni.</p>
--	--	--	---

TABEL DE CONCORDANȚĂ

1	Titlul actului Uniunii Europene, inclusiv cea mai recentă modificare, nr. CELEX: 02004L0025-20240109 <i>Directiva 2004/25/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 21 aprilie 2004 privind ofertele publice de cumpărare (Text cu relevanță pentru SEE), Directive 2004/25/EC of the european parliament and of the council of 21 April 2004 on takeover bids (Text with EEA relevance)</i>					
2	Titlul proiectului de act normativ național <i>Legea nr. 171/2012 privind piața de capital</i> <i>Proiect de lege pentru modificarea Legii nr. 171/2012 privind piața de capital (aspecte conexe derulării ofertelor publice de cumpărare/preluare)</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>August 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 compa- tibilitate	Observațiile RM în limba engleză	Observațiile Comisiei Europene
7	8	9	10	11	12	13
Articolul 1 Domeniul de aplicare Prezenta directivă prevede măsuri de coordonare a actelor cu putere de lege și a actelor administrative, a codurilor de practici sau a altor dispoziții ale statelor membre, inclusiv a dispozițiilor stabilite de organizațiile abilitate oficial pentru reglementarea piețelor (denumite în continuare „norme”), privind ofertele publice de cumpărare a valorilor		Proiect de modificare a Legii nr. 171/2012: -Articolul 1 va avea următorul cuprins: „ Articolul 1. Obiectul și alte prevederi generale (1) Prezenta lege stabilește cadrul juridic aplicabil: a) emisiunilor de valori mobiliare și ținerii evidenței lor; b) ofertelor publice de vânzare/cumpărare a valorilor mobiliare;c)- f)		Compatibil	La rândul său a vedea noțiunea de OPC definite la Art. 6 din Legea PC: organism de plasament colectiv – orice organism de plasament colectiv în valori mobiliare (OPCVM) sau orice organism de plasament colectiv alternativ (OPCA), astfel precum sunt definite în legislația privind fondurile de investiții; (n.a. definitie completata prin proiectul de lege 347/MF/CNPF) organism de plasament colectiv în valori mobiliare (în continuare – OPCVM) – entitate cu personalitate juridică, înființată prin act constitutiv sub formă de companie investițională sau prin contract de societate civilă,	

<p>mobiliare ale unei societăți care intră sub incidența legislației unui stat membru; atunci când toate aceste valori mobiliare sau o parte dintre ele sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată în sensul Directivei 93/22/CEE (1) într-unul sau mai multe state membre (denumită în continuare „piață reglementată”).</p> <p>2. Prezenta directivă nu se aplică ofertelor publice de cumpărare a valorilor mobile emise de societăți al căror obiect este plasamentul colectiv al capitalurilor adunate de la populație, a căror funcționare intră sub incidența principiului repartizării riscurilor și ale căror părți sunt, la cererea deținătorilor, răscumpărate sau rambursate, direct sau indirect, contra activelor acestor societăți. Se asimilează unor astfel de</p>		<p>-Articolul 2 va avea următorul cuprins:</p> <p>„Articolul 2. Domeniul de aplicare</p> <p>(1) Prezenta lege se aplică emitenților, entităților și persoanelor implicate în operațiunile prevăzute la art.1 alin.(1), desfășurate pe teritoriul Republicii Moldova, precum și unor situații expres prevăzute în cuprinsul prezentei legi și al actelor normative emise pentru punerea în aplicare a acesteia, în care activitățile și operațiunile prevăzute la art.1 alin.(1) se desfășoară pe teritoriul altui stat.</p> <p>.....</p> <p>(4) Prezenta lege și actele normative ale Comisiei Naționale emise în aplicarea acesteia nu se aplică în cazul în care se recurge la instrumentele, competențele și mecanismele de rezoluție prevăzute în Legea nr.232/2016 privind redresarea și rezoluția băncilor.”;</p> <p>Articolul 6, Definiții: <i>ofertă de preluare</i> – ofertă publică de cumpărare adresată tuturor deținătorilor de valori mobiliare cu drept de vot ale</p>		<p>fără a constitui o persoană juridică, sub formă de fond de investiții, care funcționează pe principiul repartizării riscurilor și a cărei activitate constă în atragerea și colectarea de mijloace bănești disponibile de la persoane fizice și/sau juridice prin emiterea și plasarea de acțiuni sau de unități de fond în scopul investiții ulterioare a acestora în valori mobiliare transferabile și/sau în alte tipuri de instrumente financiare sau alte active conform prevederilor art.112 alin.(1);</p> <p><i>fond de investiții</i> – organism de plasament colectiv în valori mobiliare fără personalitate juridică, constituit pe bază de contract de societate civilă, care plasează și răscumpără în mod continuu și fără întârziere titlurile de participare sub formă de unități de fond și își desfășoară activitatea în conformitate cu prevederile prezentei legi și cu actele normative ale Comisiei Naționale;</p> <p><u>Legea nr.2/2020,art.2</u> <i>organism de plasament colectiv alternativ (în continuare – OPCA)</i> – orice organism de plasament colectiv alternativ, altul decât organismul de plasament colectiv în valori mobiliare, ale cărui constituire și funcționare sunt avizate de către Comisia Națională, în conformitate cu prezenta lege, și care atrage resurse financiare de la o serie de investitori</p>	
--	--	---	--	--	--

<p>răscumpărări sau rambursări și acțiunea respectivelor societăți de a garanta că valoarea la bursă a părților deținute de ele nu este semnificativ diferită de valoarea lor netă de inventar.</p> <p>3. Prezenta directivă nu se aplică ofertelor publice de cumpărare a valorilor mobiliare emise de băncile centrale ale statelor membre.</p>		<p>unei societăți pe acțiuni pentru a achiziționa toate sau o parte din aceste valori mobiliare, care este inițiată în urma obținerii controlului (oferta obligatorie) sau care are ca obiectiv obținerea controlului de către ofertant asupra societății emitente (oferta benevolă), în conformitate cu legislația aplicabilă. Nu se consideră ofertă de preluare oferta efectuată de către societatea emitentă în privința propriilor valori mobiliare;</p> <p>.....</p> <p>Secțiunea a 4-a Oferte de preluare și operațiunile de retragere a acționarilor din societate Subsecțiunea 1 Dispoziții generale</p> <p>Articolul 19³ Domeniu de aplicare și dispoziții commune (1) Prevederile secțiunii se aplică emitenților de valori mobiliare cu sediul social în Republica Moldova, atunci când toate acțiunile sau o parte dintre acțiunile emise de acestea sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată, inclusiv și în</p>		<p>în vederea plasării acestora conform politicii de investiții, promovată în interesul respectivilor investitori;</p> <p><i>titluri de participare ale OPCA</i> – acțiuni, certificate de participare sau unități de fond emise de OPCA în funcție de forma juridică de organizare fie potrivit unui act de constituire, fie potrivit unui contract de societate civilă.</p>	
---	--	---	--	---	--

		<p>cazurile in care acestea sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată situată sau care funcționează într-un stat membru.</p> <p>(2) Cerințele prezentei secțiuni, de rind cu excepțiile prevăzute la art. 2 alin. (3), nu se aplică:</p> <p>a) ofertelor publice de cumpărare a valorilor mobiliare emise de OPC. Sunt asimilate operațiunilor de răscumpărare/rambursare realizate de OPC, la cererea deținătorilor de titluri de participare, și acțiunile acestor organisme îndreptate pentru a se asigura că nu există diferențe semnificative între valoarea unitară a activului net și valoarea de piață a titlurilor de participare emise de respectivele OPC;</p> <p>b) ofertelor publice de cumpărare a valorilor mobiliare emise de băncile centrale ale statelor membre.</p> <p>.....</p>				
Articolul 2 Definiții (1) În sensul prezentei directive: (a) „ofertă publică de preluare” sau „ofertă” (n.a.)		Proiect de modificare a Legii nr. 171/2012: Articolul 6, Definiții: <i>ofertă de preluare</i> – ofertă publică de cumpărare adresată tuturor deținătorilor de valori		Compatibil	Sintagma ” <i>societate in cauza</i> ” in definitia ofertei publice de cumpărare e substituit cu ” <i>societatea emitentă</i> ”, ceea ce aduce claritate si nu lasa loc de interpretare.	

<p><i>'takeover bid' or 'bid'</i>) înseamnă o ofertă publică (cu excepția unei oferte făcute de însăși societatea în cauză) adresată deținătorilor de valori mobiliare ale unei societăți pentru achiziționarea tuturor acestor valori mobiliare sau a unei părți dintre ele, indiferent dacă oferta este obligatorie sau voluntară, cu condiția să urmărească sau să aibă ca obiectiv preluarea controlului societății în cauză în conformitate cu legislația internă;</p> <p>(b) „societate în cauză” înseamnă societatea ale cărei valori mobiliare fac obiectul unei oferte;</p>		<p>mobiliare cu drept de vot ale unei societăți pe acțiuni pentru a achiziționa toate sau o parte din aceste valori mobiliare, care este inițiată în urma obținerii controlului (oferta obligatorie) sau care are ca obiectiv obținerea controlului de către ofertant asupra societății emitente (oferta benevolă), în conformitate cu legislația aplicabilă. Nu se consideră ofertă de preluare oferta efectuată de către societatea emitentă în privința propriilor valori mobiliare;</p> <p>.....</p> <p>Articolul 19¹. Dispoziții generale privind oferta publică de cumpărare</p> <p>(1) Oferta publică de cumpărare reprezintă oferta unei persoane de a cumpăra valori mobiliare cu drept de vot (cu excepția unei oferte făcute de însăși societatea emitentă), adresată tuturor deținătorilor acestora, difuzată prin mijloace de informare în masă sau comunicată pe alte căi, dar sub condiția posibilității egale de receptare din partea deținătorilor respectivelor valori mobiliare.</p>				
--	--	---	--	--	--	--

(c) „ofertant” înseamnă orice persoană fizică sau juridică, de drept public sau privat, care face o ofertă;		<u>Legea PC nr. 171/2012,</u> redacție în vigoare: Articolul 6, Definiții: <i>ofertant</i> – persoană fizică sau juridică care oferă spre vânzare valori mobiliare sau care se oferă să cumpere valori mobiliare, prin intermediul unei oferte publice;		Compatibil	
(d) „persoane care acționează în mod concertat” înseamnă persoanele fizice sau juridice care cooperează cu ofertantul sau cu societatea în cauză pe baza unui acord, formal sau tacit, verbal sau scris, care urmărește preluarea controlului societății în cauză sau eșecul ofertei;		<u>Legea PC nr. 171/2012,</u> redacție în vigoare: Articolul 6. Definiții <i>persoane care acționează în mod concertat</i> – două sau mai multe persoane, legate printr-un acord expres (verbal ori scris) sau tacit, pentru a realiza o politică comună în legătură cu un emitent. Până la proba contrară, următoarele persoane sînt prezumate că acționează concertat: În sensul prezentei legi, noțiunea de persoane care acționează în mod concertat se aplică în cazul ofertelor de preluare, la determinarea participațiunilor calificate și la identificarea abuzurilor pe piață;		Compatibil	
(e) „valori mobiliare” înseamnă valorile mobiliare		<u>Legea PC nr. 171/2012,</u> redacție în vigoare: Articolul 6. Definiții		Compatibil	In definiția „ofertei de preluare” (art.6) și „ofertei de cumparare” (art.19 ¹) se precizează ca se refera la

<p>care conferă drepturi de vot într-o societate;</p>		<p><i>ofertă de preluare</i> – ofertă publică de cumpărare adresată tuturor <i>deținătorilor de valori mobiliare cu drept de vot ale unei societăți</i> pe acțiuni pentru a achiziționa toate sau o parte din aceste valori mobiliare, care este inițiată în urma obținerii controlului (oferta obligatorie) sau care are ca obiectiv obținerea controlului de către ofertant asupra societății emitente (oferta benevolă), în conformitate cu legislația aplicabilă; nu se consideră ofertă de preluare oferta efectuată de către societatea emitentă în privința propriilor valori mobiliare;</p> <p>Articolul 19¹. Dispoziții generale privind oferta publică de cumpărare (1) Oferta publică de cumpărare reprezintă oferta unei persoane de a cumpăra <i>valori mobiliare cu drept de vot</i> (cu excepția unei oferte făcute de însăși societatea emitentă), adresată tuturor deținătorilor acestora, difuzată prin mijloace de informare în masă sau comunicată pe alte căi, dar sub condiția posibilității egale de receptare</p>			<p>valorile mobiliare cu drept de vot ale unei societăți pe acțiuni, ceea ce aduce claritate și nu lasă loc de interpretare.</p>
---	--	--	--	--	--

		din partea deținătorilor respectivelor valori mobiliare.				
(f) „părți la ofertă” înseamnă ofertantul, membrii organului administrativ sau de conducere al ofertantului, atunci când acesta este o societate, societatea în cauză, deținătorii de valori mobiliare la societatea în cauză și membrii organului administrativ sau de conducere al societății în cauză, precum și persoanele care acționează în mod concertat cu aceștia;		NA		NA	În textul transpus în legislație nu se folosește aceasta sintagma, de fiecare dată fiind expus precizată detaliat partea/ile din oferta cărora se aplică norma, respectiv nu e necesar de definit.	
(g) „valori mobiliare cu drept de vot multiplu” înseamnă valorile mobiliare incluse într-o categorie separată și distinctă și care conferă, fiecare, mai mult de un vot.		Proiect nr 347/MF/CNPF de modificare a Legii SA nr.1134/1997, Articolul 16: „(2) Dacă statutul prevede, societatea este în drept să emită și să plaseze acțiuni preferențiale, precum: a) acțiuni cu dividende fixate sau nefixate; b) acțiuni răscumpărabile; c) acțiuni cu drepturi de vot multiple.” (9 ²) Acțiunile cu drepturi de vot multiple, prevăzute la alin. (2), lit.c), reprezintă o		Compatibil	Noțiune integrată în legislație în contextul transpunerii Directivei (UE) 2024/2810 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>clasă distinctă și separată de acțiuni preferențiale, 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>.....</p>				
<p>(2) În sensul alineatului (1) litera (d), persoanele controlate de o altă persoană în sensul articolului 87 din Directiva 2001/34/CE (2) sunt considerate persoane care acționează în mod concertat cu această altă persoană și unele cu altele.</p>		<p><u>Legea PC nr. 171/2012,</u> redacție în vigoare: <i>control</i> – situație în care persoana fizică sau juridică corespunde cel puțin uneia din următoarele condiții: a) deține singură sau împreună cu persoanele care acționează în mod concertat majoritatea acțiunilor cu drept de vot sau a cotelor de participare ale unei societăți comerciale; b) deține singură sau împreună cu persoanele care acționează în mod concertat un număr de acțiuni cu drept de vot sau de cote de participare ce îi permite să numească ori să revoce majoritatea membrilor consiliului societății, organul executiv sau majoritatea membrilor organului executiv și/sau cenzorul ori majoritatea</p>		Compatibil		

		<p>membrilor comisiei de cenzori;</p> <p>c) exercită o influență dominantă asupra unei societăți comerciale al cărei acționar sau asociat este, în temeiul unui contract încheiat cu societatea în cauză sau al unei clauze din actul constitutiv ori al statutului societății;</p> <p>d) este acționar sau asociat al unei societăți comerciale și controlează singură, în temeiul unui acord încheiat cu alți acționari sau asociați ai societății în cauză, majoritatea drepturilor de vot;</p> <p><i>persoane care acționează în mod concertat</i> – două sau mai multe persoane, legate printr-un acord expres (verbal ori scris) sau tacit, pentru a realiza o politică comună în legătură cu un emitent. Până la proba contrară, următoarele persoane sînt prezumate că acționează concertat:</p> <p>1) persoanele afiliate persoanei juridice (emitent, ofertant, deținător de valori mobiliare):</p> <p>a) membrii consiliului societății, membrii organului executiv, membrii comisiei de cenzori, persoanele cu funcții</p>				
--	--	--	--	--	--	--

		<p>de răspundere ale organizației gestionare (administrator fiduciar), conducătorul entității de audit, care exercită funcțiile comisiei de cenzori, alte persoane cu funcții de răspundere, după caz (conducătorii filialelor, contabilul-șef etc.);</p> <p>b) soțul/soția, rudele și afinii până la gradul al doilea inclusiv ale persoanelor fizice specificate la lit.a);</p> <p>c) persoana fizică sau juridică care, individual ori împreună cu persoanele sale afiliate specificate la lit.a) și lit.b), deține controlul sau are o influență semnificativă în persoana juridică respectivă;</p> <p>d) societatea comercială în care persoana juridică respectivă, individual sau împreună cu persoanele sale afiliate specificate la lit.a) și lit.b), deține controlul sau are o influență semnificativă;</p> <p>e) persoana juridică împreună cu persoanele sale afiliate specificate la lit.a) sau persoana fizică care acționează în numele ori pe contul persoanei juridice respective;</p> <p>f) persoana juridică împreună cu persoanele sale afiliate specificate la lit.a) sau</p>				
--	--	---	--	--	--	--

		<p>persoana fizică în numele ori pe contul căreia acționează persoana juridică respectivă;</p> <p>g) persoana juridică împreună cu persoanele sale afiliate specificate la lit.a) sau persoana fizică care acționează în comun cu persoana juridică respectivă;</p> <p>h) persoana juridică care, în comun cu persoana juridică dată, se află sub controlul unei persoane terțe;</p> <p>i) orice altă persoană fizică sau juridică a cărei afiliere este demonstrată de emitent, de deținătorul de valori mobiliare, de instanța de judecată sau de Comisia Națională, după caz;</p> <p>2) persoanele afiliate persoanei fizice (oferant, deținător de valori mobiliare): ...</p> <p>.....</p>				
<p>Articolul 3 Principii generale (1) În sensul aplicării prezentei directive, statele membre se asigură că sunt respectate următoarele principii: (a) toți deținătorii de valori mobiliare la societatea în cauză care aparțin aceleiași categorii trebuie să beneficieze de tratament</p>	.	<p>Proiect de modificare a Legii nr. 171/2012:</p> <p>Articolul 19¹. Dispoziții generale privind oferta publică de cumpărare</p> <p>.....</p> <p>(6) Oferta publică de cumpărare se desfășoară în condiții care să asigure egalitate de tratament pentru toți deținătorii de valori</p>		<i>Compatibil</i>		

<p>echivalent; de asemenea, în cazul în care o persoană preia controlul unei societăți, ceilalți deținători de valori mobiliare trebuie protejați;</p> <p>(b) deținătorii de valori mobiliare la societatea în cauză trebuie să dispună de suficient timp și de suficiente informații pentru a putea lua o decizie privind oferta în deplină cunoștință de cauză: <i>atunci când organul administrativ sau de conducere al societății în cauză oferă consiliere deținătorilor de valori mobiliare, acesta trebuie să-și prezinte avizul privind repercusiunile aplicării ofertei asupra locurilor de muncă, condițiilor de ocupare a forței de muncă și punctelor de activitate ale societății;</i></p>		<p>mobiliare ale societății care se află într-o situație identică; în cazul în care o persoană preia controlul unei societăți, ceilalți deținători de valori mobiliare urmează a fi protejați, inclusiv prin mecanismele instituite potrivit Secțiunii 4, prezentul capitol.</p> <p>Regulamentul CNPF 33/1/2015, redacție în vigoare:</p> <p>Pct. 6 La derularea ofertei de preluare se vor respecta următoarele principii:</p> <p>...</p> <p>2) deținătorii de valori mobiliare ai emitentului trebuie să dispună de suficient timp și de suficiente informații pentru a putea lua o decizie privind oferta de preluare în deplină cunoștință de cauză;</p> <p>Proiect de modificare a Legii nr. 171/2012:</p> <p>Articolul 21¹. Oferta de preluare benevolă</p> <p>.....</p> <p>(4) De îndată ce avizul privind intenția este publicat, organul executiv al societății, obiect al preluării, respectiv, organul executiv al ofertantului,</p>				
---	--	---	--	--	--	--

		<p>persoană juridică, aduce la cunoștință reprezentanților angajaților societăților respective sau, atunci când aceștia nu există, direct angajaților, faptul că se intenționează inițierea ofertei.</p> <p>(5) Organul executiv/consiliul societății obiect al preluării, în termen de 5 zile de la primirea avizului privind intenția de ofertă, transmite Comisiei Naționale, ofertantului și pieței reglementate, pe care se tranzacționează respectivele valori mobiliare, <i>un document cuprinzând opinia sa cu privire la ofertă și la motivele pe care se întemeiază aceasta, inclusiv punctul de vedere cu privire la repercusiunile desfășurării ofertei asupra intereselor societății și asupra locurilor de muncă, precum și cu privire la planurile strategice ale ofertantului pentru societate și consecințele lor probabile asupra condițiilor de ocupare a forței de muncă și asupra locației sediilor în care își desfășoară activitatea societatea, reieșind din descrierea din documentul de ofertă potrivit art.24 alin (1), lit.i).</i></p>				
--	--	--	--	--	--	--

		(6) Opinia organului executiv și/sau consiliul societății obiect al preluării, formulată în conformitate cu alin (5), se prezintă concomitent și reprezentanților angajaților societății și/sau direct angajaților. În cazul în care opinia angajaților cu privire la efectele ofertei de preluare asupra locurilor de muncă se prezintă în timp util organelor de conducere a societății, prin reprezentanții acestora, aceasta este anexată la documentul conținând propria lor opinie.				
(c) organul administrativ sau de conducere al societății în cauză trebuie să acționeze în interesul societății în integralitatea sa și nu poate să le refuze deținătorilor de valori mobiliare posibilitatea de a decide asupra avantajelor ofertei;		Regulamentul CNPF 33/1/2015, redacție în vigoare: Pct.6 La derularea ofertei de preluare se vor respecta următoarele principii: ... 3) organele de conducere ale emitentului trebuie să acționeze în interesul acestuia și nu pot să le refuze deținătorilor de valori mobiliare posibilitatea de a decide asupra avantajelor ofertei;		Compatibil		
(d) nu trebuie create piețe false pentru valorile mobiliare ale societății în		Proiect de modificare a Legii nr. 171/2012:		Compatibil	Articolul 23. Prețul echitabil (redacția actuală):	

<p>cauză, ale societății ofertante sau ale oricărei alte societăți interesate de ofertă, astfel încât creșterea sau scăderea cursului valorilor mobiliare să devină artificială și funcționarea normală a piețelor să fie perturbată;</p>		<p>Articolul 19². Competențe și responsabilități ale Comisiei Naționale privind ofertele publice de cumparare</p> <p>....</p> <p>(2) În exercitarea competențelor sale în aplicarea prezentei legi, Comisia Națională se asigură că nu sunt create piețe false pentru valorile mobiliare ale unei societăți, obiect al ofertei publice, sau ale oricărei alte societăți interesate de ofertă, care ar putea determina creșterea sau scăderea artificială a cursului valorilor mobiliare sau perturbarea funcționării normale a piețelor.</p> <p>.....</p> <p>Articolul 23. Prețul echitabil</p> <p>...</p> <p>(2) Prevederile alin.(1) nu se aplică în cazul în care ofertantul sau persoanele cu care acesta acționează în mod concertat nu au achiziționat acțiuni ale societății obiect al preluării în perioada de 12 luni anterioară datei de depunere la Comisia Națională a documentației de ofertă sau dacă Comisia Națională, din oficiu sau drept urmare a unei sesizări în acest sens, apreciază motivat că</p>		<p>(1) Prețul echitabil este prețul egal cel puțin cu:</p> <p>a) prețul cel mai mare plătit de ofertant sau de persoanele cu care acesta acționează în mod concertat în decurs de 12 luni anterioare ofertei; sau</p> <p>b) prețul mediu ponderat de tranzacționare pe piața reglementată aferent ultimelor 6 luni anterioare ofertei, în cazul în care prevederile lit.a) nu pot fi aplicate.</p> <p>Corespunzător, prin completarea art.23 cu noi alineate (alin.(2), iar în conexiune cu acesta și expunerea în redacție nouă - alin.(3), (4), (5), dar și (6)), se instituie norme prin care se asigură realizarea principiului indicat la lit.d) din Directivă.</p>	
---	--	---	--	--	--

		<p><i>operațiunile prin care s-au achiziționat aceste acțiuni sunt de natură să influențeze corectitudinea modului de stabilire a prețului.</i></p> <p>(3) În situația în care sunt incidente prevederile <u>alin (2)</u> și sunt respectate termenele privind depunerea la Comisia Națională a documentației de ofertă, prevăzute la art.21 alin. (3), prețul oferit în cadrul ofertei publice de preluare este cel puțin egal cu cel mai mare preț dintre următoarele valori:</p> <p>a) prețul mediu ponderat de tranzacționare aferent ultimelor 12 luni anterioare derulării ofertei;</p> <p>b) valoarea activelor nete pe o acțiune a societății, conform ultimei situații financiare auditate;</p> <p>c) valoarea acțiunilor rezultate dintr-o expertiză, efectuată de un evaluator independent, în conformitate cu standardele internaționale de evaluare, potrivit legii.</p> <p>.....</p> <p>(10) În cazul nerespectării prevederilor alin.(2)-(6), Comisia Națională solicită aplicarea unui preț nou, iar dacă aceasta, din oficiu sau drept urmare a unei sesizări în</p>				
--	--	---	--	--	--	--

		<p>acest sens, apreciază motivat că prețul stabilit de către un evaluator autorizat, potrivit legii, nu este de natură să conducă la stabilirea unui preț echitabil în cadrul ofertei publice de preluare obligatorii, Comisia Națională poate solicita realizarea unei noi evaluări.</p> <p>.....</p>				
<p>(e) un ofertant trebuie să anunțe o ofertă numai după ce s-a asigurat că poate furniza întreaga contrapartidă în numerar, în cazul în care o astfel de contrapartidă a fost oferită, și după ce a luat toate măsurile rezonabile pentru asigurarea furnizării oricărui alt tip de contrapartidă;</p>		<p>Proiect de modificare a Legii nr. 171/2012: Articolul 20. Reglementări generale privind oferta de preluare</p> <p>.....</p> <p>(2) Achitarea valorilor mobiliare tranzacționate în cadrul ofertei de preluare poate fi efectuată numai cu mijloace bănești, ofertantul fiind obligat să dispună de mijloacele de plată necesare pentru finanțarea ofertei pînă la derularea ofertei de preluare.</p> <p>(3) Drept dovadă de asigurare a existenței mijloacelor de plată necesare pentru finanțarea ofertei pot servi, separat sau în combinație:</p> <p>a) mijloacele bănești proprii;</p> <p>b) mijloacele bănești ale fidejutorului;</p>		<i>Compatibil</i>		

		c) garanția bancară; d) polița de asigurare de garanții.				
(f) societatea în cauză nu trebuie perturbată în activitățile sale pe motivul existenței unei oferte pentru valorile sale mobiliare după trecerea unui termen rezonabil.		<p>Regulamentul 33/1/2015, redacție în vigoare: Pct. 6 La derularea ofertei de preluare se vor respecta următoarele principii: 5) emitentul nu trebuie perturbat în activitățile sale pe motivul existenței unei oferte pentru valorile sale mobiliare.</p> <p>Proiect de modificare a Legii nr. 171/2012: Articolul 20. Reglementări generale privind oferta de preluare (4) Termenul de valabilitate a ofertei (perioada de acceptare a ofertei) este cel stipulat în anunț, documentul de ofertă și decizia de aprobare, însă nu poate fi mai mică de 2 săptămâni și nu poate depăși 10 săptămâni, cu excepția cazurilor și în scopul prevăzut la art. 22 alin.(5).</p>		Compatibil	Termenul de valabilitate a ofertei este limitat pentru a asigura respectarea acestui principiu	
(2) În sensul asigurării respectării principiilor prevăzute la alineatul (1), statele membre:		<p>Proiect de modificare a Legii nr. 171/2012: Articolul 19². Competențe și responsabilități ale Comisiei</p>		Compatibil	Reieșind din competențele/drepturile cu care este investita Comisia Națională în art.19 ² din Legea PC, potrivit proiectului de lege, dar și	

<p>(a) se asigură că cerințele minime enunțate de prezenta directivă sunt respectate;</p>		<p>Naționale privind ofertele publice de cumpărare</p> <p>(1) Fără a aduce atingere competențelor prevăzute la art.139, la aprobarea documentului de ofertă și supravegherea ofertelor publice de cumpărare, Comisia Națională este în drept:</p> <p>a) să solicite ofertantului introducerea în documentul de ofertă a informațiilor suplimentare, în cazul în care acestea sunt necesare în vederea protejării investitorilor;</p> <p>b) să solicite informații și documente suplimentare atât de la ofertant, cât și, în cazul în care ofertantul este o persoană juridică, de la acționarii care dețin controlul asupra ofertantului sau de la persoanele juridice asupra cărora ofertantul deține controlul;</p> <p>c) să solicite entității de audit a ofertantului, persoanelor cu funcții de răspundere sau intermediarului autorizat să presteze servicii și activități de investiții în cadrul ofertei să ofere informații;</p> <p>d) oricând există motive întemeiate, să suspende o ofertă publică, pentru cel mult</p>			<p>condiționarea că orice oferta publică de cumpărare se aproba prealabil de aceasta, este instituit controlul administrativ prin care se asigură respectarea cerințelor impuse de Directiva UE</p>	
---	--	---	--	--	---	--

		<p>10 zile lucrătoare, în cazul când prevederile actelor normative referitoare la oferta publică au fost încălcate;</p> <p>e) oricând există motive întemeiate, să solicite ofertantului sau intermediarilor implicați în ofertă să înceteze ori să suspende, pentru cel mult 10 zile lucrătoare, comunicările cu caracter publicitar, în cazul când prevederile actelor normative referitoare la oferta publică au fost încălcate;</p> <p>f) să interzică o ofertă publică în cazul în care Comisia Națională constată că prevederile actelor normative referitoare la oferta publică au fost încălcate;</p> <p>g) oricând există motive întemeiate, să suspende sau să solicite operatorului unei piețe să suspende tranzacționarea, valorilor mobiliare obiect al ofertei, pe un termen de cel mult 10 zile lucrătoare, în cazul când prevederile actelor normative referitoare la oferta publică au fost încălcate;</p> <p>h) să interzică tranzacționarea valorilor mobiliare obiect al ofertei, în cazul în care Comisia Națională constată că prevederile actelor normative</p>				
--	--	--	--	--	--	--

		<p>referitoare la oferta publică au fost încălcate;</p> <p>i) să facă public faptul că un emitent nu își respectă obligațiile în raport cu investitorii;</p> <p>j) să ceară emitentului dezvăluirea tuturor informațiilor semnificative ce pot afecta prețul valorilor mobiliare admise spre tranzacționare pe piața reglementată, pentru a asigura protejarea investitorilor;</p> <p>k) să suspende ori să solicite pieței reglementate să suspende tranzacționarea valorilor mobiliare obiect al ofertei, dacă, în opinia Comisiei Naționale, emitentul se află în situația în care tranzacționarea valorilor sale mobiliare poate fi în detrimentul intereselor investitorilor;</p> <p>(2) În exercitarea competențelor sale în aplicarea prezentei legi, Comisia Națională se asigură că nu sunt create piețe false pentru valorile mobiliare ale unei societăți, obiect al ofertei publice, sau ale oricărei alte societăți interesate de ofertă, care ar putea determina creșterea sau scăderea</p>				
--	--	---	--	--	--	--

		artificială a cursului valorilor mobiliare sau perturbarea funcționării normale a piețelor.”				
(b) pot să prevadă condiții suplimentare și dispoziții mai stricte decât cele prevăzute de prezenta directivă pentru reglementarea ofertelor.		<i>Normă UE opțională</i>		Optional, preluat	Este un drept oferit de Directivă, acesta fiind preluat de RM, or cerintele de derulare a ofertei obligatorii sunt extinse , fiind totodată și mai stricte (suspendarea dreptului de vot la doar 25%) , potrivit prevederilor art.19 ¹ alin. (3) din Legea nr.171/2012, și, în corelare cu acesta, art.83 alin.(3) și (4) din Legea nr.1134/1997, și asupra altor SA decit cele cotate la bursa , în vederea protejării acționarilor minoritari, mai ales ai celor veniți din privatizare, în timp ce în raport cu SA cotate a bursa se aplică cerintele minime impuse de Directiva. Alte cerinte suplimentare impuse se vor menționa în continuare pe măsura analizei fiecărui articol.	
Articolul 4 <i>Autoritatea de control și legislația aplicabilă</i> (1) Statele membre desemnează autoritatea sau autoritățile competente pentru controlul unei oferte în ceea ce privește normele adoptate sau introduse în aplicarea prezentei		Proiect de modificare/completare a Legii nr. 171/2012: Cap. II, Secțiunea a 4-a, Subsecțiunea 4 Operațiuni transfrontaliere vizând ofertele publice de preluare		Compatibil	Norme aplicabile la data aderării A se reține ca lit.c), teza 2 și lit.d) alin (2) din Directiva, din perspectiva termenilor enunțați, nu se aplică RM, or trimiterea la art.21 <i>alineatul (1)</i> este un fapt consumat și viza statele care au pus în aplicare Directiva pînă în mai 2006.	

<p>directive. Autoritățile astfel desemnate sunt autorități publice, asociații sau organisme private recunoscute de legislația internă sau de autoritățile publice special abilitate în acest scop de legislația internă. Statele membre informează Comisia cu privire la desemnările respective, precizând repartizarea eventuală a funcțiilor. Statele membre se asigură că aceste autorități își exercită funcțiile în mod imparțial și independent în raport cu toate părțile la ofertă.</p> <p>(2) (a) Autoritatea competentă pentru controlul ofertei este cea a statului membru în care își are sediul social societatea în cauză, atunci când valorile mobiliare ale acestei societăți sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată a respectivului stat membru;</p> <p>(b) în cazul în care valorile mobiliare ale societății în cauză nu sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată a statului membru în care societatea</p>		<p>Articolul 32¹. Dispoziții aplicabile operațiunilor transfrontaliere aferente ofertelor de preluare</p> <p>(1) Autoritatea competentă să aprobe documentul de ofertă și/sau să supravegheze oferta de preluare este cea din statul membru în care societatea obiect al preluării are sediul social, dacă respectivele valori mobiliare sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată în respectivul stat membru. (n.a. corespunde cu 1 și 2 (a))</p> <p>(2) În cazul în care valorile mobiliare ale societății obiect al preluării nu sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată a statului membru în care societatea își are sediul social, autoritatea competentă să aprobe documentul de ofertă și/sau să supravegheze oferta de preluare este cea a statului membru pe a cărui piață reglementată sunt admise la tranzacționare valorile mobiliare ale societății. În cazul în care valorile mobiliare ale societății obiect al preluării sunt admise la</p>				
---	--	--	--	--	--	--

<p>în cauză își are sediul social, autoritatea competentă pentru controlul ofertei este cea a statului membru pe a cărui piață reglementată se admit la tranzacționare valorile mobiliare ale societății.</p> <p>În cazul în care valorile mobiliare ale societății în cauză sunt admise la tranzacționare pe piețele reglementate ale mai multor state membre, autoritatea competentă pentru controlul ofertei este cea a statului membru pe a cărui piață reglementată s-au admis prima oară la tranzacționare valorile mobiliare ale societății;</p> <p>(c) în cazul în care valorile mobiliare ale societății în cauză au fost admise în primul rând la tranzacționare simultan pe piețele reglementate ale mai multor state membre, societatea în cauză decide care este autoritatea competentă, dintre cele ale statelor membre respective, pentru supravegherea ofertei și informează aceste</p>		<p>tranzacționare pe piețele reglementate ale mai multor state membre, autoritatea competentă să aprobe documentul de ofertă și/sau să supravegheze oferta de preluare este cea a statului membru pe a cărui piață reglementată s-au admis prima oară la tranzacționare valorile mobiliare ale societății.(n.a. corespunde cu 1 și 2 (b))</p> <p>(3) În cazul în care valorile mobiliare ale societății obiect al preluării au fost admise pentru prima dată la tranzacționare, simultan pe piețele reglementate ale mai multor state membre, societatea obiect al preluării decide care este autoritatea competentă să aprobe documentul de ofertă și/sau să supravegheze oferta, dintre cele ale statelor membre respective, și informează aceste piețe reglementate și autoritățile lor competente în prima zi a tranzacționării..(n.a. corespunde cu 1 și 2 (c), teza 1))</p> <p>(4) În cazul în care Comisia Națională este autoritatea competentă potrivit alin. (1) - (3), oferta de preluare se</p>				
---	--	---	--	--	--	--

<p>piețe reglementate și autoritățile lor de control în prima zi a tranzacționării.</p> <p><i>În cazul în care valorile mobiliare ale societății în cauză au fost deja admise la tranzacționare pe piețele reglementate ale mai multor state membre la data prevăzută la articolul 21 alineatul (1) și au fost admise simultan, autoritățile de control ale statelor membre respective decid care autoritate, dintre ele, este competentă pentru controlul ofertei în termen de patru săptămâni de la data prevăzută la articolul 21 alineatul (1). În absența acestei decizii, societatea în cauză decide care este autoritatea competentă în prima zi de tranzacționare de după termenul respectiv de patru săptămâni;</i></p> <p>(d) statele membre garantează asigurarea publicității deciziilor prevăzute la litera (c);</p> <p>(e) în cazurile prevăzute la literele (b) și (c), chestiunile legate de contrapartida</p>		<p>derulează ulterior aprobării documentului de ofertă de către Comisia Națională, cu respectarea prevederilor prezentei legi și reglementărilor emise de către aceasta în aplicarea legii. (n.a. corespunde cu 1 și 2 (c), teza 2))</p> <p>(5) Decizia prevăzută la alin. (3) se publică într-un cotidian de circulație națională, tipărit sau online, precum și pe site-ul operatorului de piață. (n.a. corespunde cu 2 (d))</p> <p>(6) În cazurile menționate la alin. (2) și (3) aspectele referitoare la preț, la procedura de inițiere a unei oferte și, în particular, cele privind informarea cu privire la decizia unei persoane de a iniția o ofertă, la conținutul documentului de ofertă și referitoare la cerințele de informare legate de ofertă, cad sub incidența prevederilor legale din statul membru al autorității competente. (n.a. corespunde cu 2 (e), teza1)</p> <p>Prevederile legale aplicabile și autoritatea competentă vor fi cele ale statului membru în care societatea obiect al</p>				
--	--	---	--	--	--	--

<p>oferită în caz de ofertă, în special prețul și chestiunile legate de procedura de ofertare, în special informațiile privind decizia luată de ofertant de a face oferta, conținutul prospectului de ofertă și divulgarea ofertei sunt tratate în conformitate cu normele statului membru al autorității competente. În privința chestiunilor legate de informațiile care trebuie furnizate personalului societății în cauză și a chestiunilor care intră sub incidența dreptului societăților comerciale, în special procentajul drepturilor la vot care conferă controlul și derogările de la obligația de a lansa o ofertă, precum și condițiile în care organul administrativ sau de conducere al societății în cauză poate întreprinde o acțiune care poate duce la eșecul ofertei, normele aplicabile și autoritatea competentă sunt cele ale statului membru în care își are sediul social societatea în cauză.</p>		<p>preluării își are sediul social, în ceea ce privește aspectele referitoare la informațiile ce trebuie furnizate angajaților societății obiect al preluării și cele privind legislația aplicabilă societăților, în special cele referitoare la determinarea drepturilor de vot pentru achiziționarea cărora este obligatorie oferta publică de preluare, la orice derogare de la obligația de a lansa oferta, ca și la condiționările impuse organelor de conducere a societății, obiect al preluării, privitoare la acțiunile lor, care pot conduce la obstrucționarea ofertei. (n.a. corespunde cu 2 (e), teza2)</p> <p>.....</p> <p>(9) Prevederile privind ofertele publice de preluare obligatorii se aplică corespunzător și în cazul unui emitent cu sediul social într-un stat nemembru, ale cărei acțiuni sunt admise la tranzacționare doar pe o piață reglementată din Republica Moldova, Comisia Națională fiind autoritatea competentă care aprobă documentul de ofertă. (n.a. corespunde cu 1)</p>			
---	--	--	--	--	--

<p>(3) Statele membre se asigură că toate persoanele care lucrează sau au lucrat în cadrul autorităților de control au obligația de a respecta secretul profesional. Informațiile care țin de secretul profesional nu pot fi divulgate nici unei persoane sau autorități decât în temeiul actelor cu putere de lege.</p> <p>(4) Autoritățile de control ale statelor membre în sensul prezentei directive și celelalte autorități însărcinate cu controlul piețelor de capital, în special în aplicarea Directivei 93/22/CEE, a Directivei 2001/34/CE, a Directivei 2003/6/CE și a Directivei 2003/71/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 4 noiembrie 2003 privind prospectul care trebuie publicat în cazul unei oferte publice de valori mobiliare sau pentru admiterea valorilor mobiliare la tranzacționare, cooperează și își comunică informații, în măsura în care este necesar pentru</p>		<p>Proiect de modificare/completare a Legii nr. 171/2012: Secțiunea a 4-a, Subsecțiunea 4 Operațiuni transfrontaliere vizând ofertele publice de preluare</p> <p>Articolul 32¹. Dispoziții aplicabile operațiunilor transfrontaliere aferente ofertelor de preluare</p> <p>.....</p> <p>(10) În vederea îndeplinirii obligațiilor prevăzute în prezenta secțiune, Comisia Națională cooperează cu autoritățile competente din statele membre, precum și cu autoritățile însărcinate cu controlul piețelor de capital, în special cele pentru aplicarea prevederilor privind serviciile de investiții financiare, admiterii la tranzacționare, abuzului pe piață și prospectelor. Autoritățile își furnizează informații în măsura în care este necesar pentru aplicarea normelor privind ofertele publice de preluare, în special în cazurile prevăzute la alin. (2) - (6). Informațiile care fac obiectul acestui schimb intră sub incidența obligației de păstrare</p>		<p><i>Compatibil</i></p>	<p><i>Norme aplicabile la data aderării</i></p>	
--	--	---	--	--------------------------	---	--

<p>aplicarea normelor stabilite în conformitate cu prezenta directivă, în special în cazurile prevăzute la alineatul (2) literele (b), (c) și (e). Informațiile care fac obiectul acestui schimb intră sub incidența obligației de păstrare a secretului profesional, care revine persoanelor care exercită sau au exercitat o activitate în cadrul autorităților de control care primesc informațiile. Cooperarea include capacitatea de a notifica actele juridice necesare pentru aplicarea măsurilor luate de autoritățile competente în privința ofertelor, precum și orice alt ajutor rezonabil care ar putea fi solicitat de autoritățile de control în cauză în sensul cercetării încălcărilor efective sau pretinse ale normelor adoptate sau introduse în aplicarea prezentei directive.</p>		<p>a secretului profesional, care revine persoanelor care exercită sau au exercitat o activitate în cadrul Comisiei Naționale. Cooperarea include capacitatea de a notifica actele juridice necesare pentru aplicarea măsurilor luate de autoritățile competente în privința ofertelor de preluare, precum și orice alt ajutor rezonabil solicitat de autoritățile competente în cauză pentru scopul investigării oricărei încălcări efective sau potențiale a normelor privind ofertele publice de preluare.</p>				
<p>(5) Autoritățile de control dispun de toate competențele necesare pentru exercitarea funcțiilor</p>		<p>Proiect de modificare/completare a Legii nr. 171/2012:</p>		<p>Compatibil</p>	<p>Norme aplicabile la data aderării</p>	

<p>lor, printre care datoria de a se asigura că părțile la ofertă respectă normele adoptate sau introduse în aplicarea prezentei directive.</p> <p>Sub rezerva respectării principiilor generale enunțate la articolul 3 alineatul (1), statele membre pot să prevadă în normele pe care le adoptă sau le introduc în aplicarea prezentei directive derogări de la normele menționate anterior:</p> <p>(i) prin introducerea unor astfel de derogări în normele lor interne, pentru a lua în considerare circumstanțele determinate la nivel național</p> <p>și/sau</p> <p>(ii) prin autorizarea autorităților lor de control, în domeniul lor de competență, să facă derogări de la aceste norme interne pentru a ține seama de circumstanțele menționate la punctul (i) sau de alte circumstanțe speciale pentru care se impune o decizie motivată.</p>		<p>Secțiunea a 4-a, Subsecțiunea 4 Operațiuni transfrontaliere vizând ofertele publice de preluare</p> <p>Articolul 32¹. Dispoziții aplicabile operațiunilor transfrontaliere aferente ofertelor de preluare</p> <p>(7) În cazul în care valorile mobiliare sunt admise la tranzacționare pe una sau mai multe piețe reglementate din state membre, inclusiv din Republica Moldova, documentul, tradus în limba română, și aprobat de autoritatea competentă să supravegheze oferta este valabil și în Republica Moldova, fără a fi necesară aprobarea acestuia și de către Comisia Națională. Comisia Națională poate solicita includerea unor informații suplimentare în cadrul documentului de ofertă numai în măsura în care acestea sunt specifice pieței din Republica Moldova pe care valorile mobiliare sunt admise la tranzacționare și sunt legate de formalitățile ce trebuie respectate în vederea</p>			<p><i>(cu excepția ultimei teze din alin (5), preluat în legea PC în art.2 (3)), potrivit proiectului de lege)</i></p>	
---	--	---	--	--	--	--

		<p>acceptării ofertei și primirii contravalorii în bani datorate la închiderea ofertei, precum și de prevederile incidente referitoare la impozitele aplicabile plăților oferite deținătorilor de valori mobiliare. (n.a. corespunde cu 5 (i))</p> <p>(8) Documentul de ofertă aprobat de Comisia Națională în calitate de autoritate competentă este valabil în orice alt stat membru pe piața căruia valorile mobiliare ale societății în cauză sunt admise la tranzacționare, sub rezerva unei eventuale traduceri cerute de legislația națională a respectivului stat membru, fără a fi necesară aprobarea prealabilă a autorităților din respectivul stat membru. Acestea din urmă pot solicita includerea unor informații suplimentare în cadrul documentului de ofertă numai în măsura în care acestea sunt specifice pieței statului membru sau a statelor membre pe care valorile mobiliare ale societății obiect al preluării sunt admise la tranzacționare și sunt legate de formalitățile ce trebuie respectate în vederea acceptării ofertei și</p>				
--	--	---	--	--	--	--

<p>Statele membre se asigură că articolul 5 alineatul (1) din prezenta directivă nu se aplică în cazul aplicării instrumentelor, competențelor și mecanismelor de rezoluție menționate în titlul IV din Directiva 2014/59/UE a Parlamentului European și a Consiliului (3) sau în titlul V din Regulamentul (UE) 2021/23 al Parlamentului European și al Consiliului (4).</p>		<p>primirii contravalorii în bani sau sub altă formă datorată la închiderea ofertei, precum și de prevederile incidente referitoare la impozitele aplicabile plăților oferite deținătorilor de valori mobiliare . <i>(n.a. corespunde cu 5 (ii))</i></p> <hr/> <p>Proiect de modificare a Legii nr. 171/2012:</p> <p>Capitolul II, Secțiunea a 4-a Ofertele de preluare și operațiunile de retragere a acționarilor din societate</p> <p>Subsecțiunea 1 Dispoziții generale Articolul 19³ Domeniu de aplicare și dispoziții comune ... (2) Cerințele prezentei secțiuni, <i>de rind cu excepțiile prevăzute la art.2 alin (3)</i>, nu se aplică: a) ofertelor publice de cumpărare a valorilor mobiliare emise de OPC.... b) ofertelor publice de cumpărare a valorilor mobiliare emise de băncile centrale ale statelor membre.</p>				
---	--	---	--	--	--	--

		Art.2 alin (3): (3) Prezenta lege și actele normative ale Comisiei Naționale emise în aplicarea acesteia nu se aplică în cazul în care se recurge la instrumentele, competențele și mecanismele de rezoluție prevăzute în Legea nr.232/2016 privind redresarea și rezoluția băncilor.				
(6) Prezenta directivă nu aduce atingere competenței statelor membre de a desemna autoritățile judiciare sau de alt tip, cărora le revine răspunderea de a soluționa litigiile și a se pronunța în privința neregulilor comise pe parcursul ofertei și nici competenței statelor membre de a adopta dispoziții care să precizeze dacă și în ce circumstanțe părțile la ofertă au dreptul să inițieze o procedură administrativă sau judiciară. În special, prezenta directivă nu aduce atingere competenței instanțelor unui stat membru de a refuza să soluționeze o acțiune judiciară și de a se		Proiect de modificare/completare a Legii nr. 171/2012: Secțiunea a 4-a, Subsecțiunea 4 Operațiuni transfrontaliere vizând ofertele publice de preluare Articolul 32². Soluționarea litigiilor și costurile aferente (1) Normele juridice cu privire la responsabilitățile autorităților competente, desemnate potrivit prevederilor prezentei secțiuni, sau privind autoritățile judiciare sau de alt tip, cărora le revine răspunderea de a soluționa litigiile și a se pronunța în privința neregulilor comise pe parcursul ofertei se stabilesc în conformitate cu legislația		Compatibil	<i>Norme aplicabile la data aderării</i>	

<p>pronunța asupra modului în care aceasta afectează rezultatul ofertei. Prezenta directivă nu aduce atingere competenței statelor membre de a determina normele juridice privind răspunderea autorităților de supraveghere sau soluționarea litigiilor între părțile la o ofertă.</p>		<p>națională din respectivul stat membru.</p> <p>(2) În cazul unei acțiuni în justiție referitoare la conținutul informațiilor reglementate, înaintată în fața unei instanțe dintr-un stat membru, inclusiv din Republica Moldova, responsabilitatea cu privire la plata costurilor aferente traducerii respectivelor informații, în scopul derulării procedurilor judiciare, va fi stabilită în conformitate cu legislația națională din respectivul stat membru.</p> <p>(3) Dacă se intenționează o acțiune în fața unei instanțe din Republica Moldova privind informațiile cuprinse într-un prospect/document de ofertă care nu este întocmit sau pus la dispoziția publicului în limba română, investitorul reclamant suportă cheltuielile de traducere ale acestor documente înaintea începerii procedurii judiciare.</p>				
<p>Articolul 5. <i>Protecția acționarilor minoritari, oferta obligatorie și prețul echitabil</i></p>		<p>Proiect de modificare a Legii nr. 171/2012: Articolul 21. Oferta de preluare obligatorie</p>		<p>Compatibil</p>	<p>Alin.(2) din Legea PC reprezintă o norma în vigoare, raportată la pragul de 25%, fiind instituită ca mecanism suplimentar în vederea protecției acționarilor minoritari și în</p>	

<p>(1) Atunci când o persoană fizică sau juridică deține, ca urmare a unei achiziții făcute de ea însăși sau de persoane care acționează în mod concertat cu ea, valorile mobiliare ale unei societăți în sensul articolului 1 alineatul (1), care, adăugate tuturor participațiilor la aceste valori mobiliare pe care le deține deja și celor deținute de persoanele cu care acționează în mod concertat cu ea îi conferă direct sau indirect un anumit procentaj din drepturile de vot la societatea respectivă, care îi oferă controlul respectivei societăți, statele membre se asigură că această persoană este obligată să facă o ofertă în vederea protecției acționarilor minoritari ai societății respective. Această ofertă se adresează în cel mai scurt termen tuturor deținătorilor acestor valori mobiliare și se referă la toate participațiile lor, la prețul echitabil definit la alineatul (4).</p>		<p>(1) Persoana fizică sau juridică care, urmare a achizițiilor sale sau ale persoanelor cu care acționează în mod concertat, deține valori mobiliare ale unui emitent indicat la art.19³ alin (1), și care, adăugate la deținerile sale anterioare sau ale persoanelor cu care acționează concertat, îi conferă acestuia, direct sau indirect, mai mult de 33% din drepturile de vot asupra emitentului este obligată să efectueze o ofertă publică de cumpărare, adresată tuturor deținătorilor de valori mobiliare, la un preț echitabil stabilit conform art.23, și având ca obiect toate deținerile acestora.</p> <p>(2) Persoana juridică care deține, direct sau indirect, mai mult de 33% din toate valorile mobiliare cu drept de vot ale unui emitent, va fi obligată să inițieze o ofertă de preluare obligatorie de fiecare dată când se vor schimba fondatorii ei (asociații sau acționarii) care, împreună cu persoanele cu care aceștia acționează în mod concertat, dețin majoritatea drepturilor de vot în această persoană juridică.</p> <p>(3) Oferta de preluare obligatorie este lansată de</p>		<p>consonanta cu prevederile art.3, alin.2, lit. b) din Directiva, potrivit căreia statele membre :</p> <p><i>”(b) pot să prevadă condiții suplimentare și dispoziții mai stricte decât cele prevăzute de prezenta directivă pentru reglementarea ofertelor.”</i></p>	
--	--	---	--	---	--

		către ofertant cît mai curînd posibil, dar nu mai tîrziu de 3 luni de la data dobîndirii valorilor mobiliare de către persoana menționată la alin.(1) și (2) sau de către persoanele cu care aceasta acționează în mod concertat. Termenul de 3 luni începe să curgă de la data la care persoana/persoanele indicate la alin (1) este înregistrată în conturile deschise la Depozitarul central cu poziția de deținător a peste 33% din drepturile de vot și se consideră împlinit în prima zi de derulare a ofertei.				
(2) Obligația de a lansa o ofertă prevăzută la alineatul (1) nu mai este aplicabilă atunci când controlul a fost dobândit ca urmare a unei oferte voluntare prezentate în conformitate cu prezenta directivă tuturor deținătorilor de valori mobiliare pentru toate participațiile lor.		<p>Proiect de modificare a Legii nr. 171/2012:</p> <p>Articolul 21. Oferta de preluare obligatorie</p> <p>....</p> <p>(8) Obligația de a efectua oferta de preluare, stabilită la alin.(1), nu intervine în cazul în care poziția reprezentând mai mult de 33% din drepturile de vot asupra emitentului a fost dobândită în urma unei oferte publice de preluare benevolă adresată tuturor deținătorilor respectivelor valori mobiliare și avînd ca obiect toate deținerile acestora.</p> <p>.....</p>		<i>Compatibil</i>		

(3) Procentajul de drepturi de vot care conferă controlul în sensul alineatului (1) și modul său de calcul se stabilesc prin normele statului membru în care societatea își are sediul social.		<p>Proiect de modificare a Legii nr. 171/2012:</p> <p>Articolul 21. Oferta de preluare obligatorie</p> <p>(1) Persoana fizică sau juridică care, urmare a achizițiilor sale sau ale persoanelor cu care acționează în mod concertat, deține valori mobiliare ale unui emitent indicat la art.19³ alin (1), și care, adăugate la deținerile sale anterioare sau ale persoanelor cu care acționează concertat, îi conferă acestuia, direct sau indirect, mai mult de 33% din drepturile de vot asupra emitentului este obligată să efectueze o ofertă publică de cumpărare, adresată tuturor deținătorilor de valori mobiliare, la un preț echitabil stabilit conform art.23, și având ca obiect toate deținerile acestora.</p> <p>...</p> <p>(3) Oferta de preluare obligatorie este lansată de către ofertant cât mai curînd posibil, dar nu mai târziu de 3 luni de la data dobîndirii valorilor mobiliare de către persoana menționată la alin.(1)</p>		<i>Compatibil</i>		

		și (2) sau de către persoanele cu care aceasta acționează în mod concertat. Termenul de 3 luni începe să curgă de la data la care persoana/persoanele indicate la alin (1) este înregistrată în conturile deschise la Depozitarul central cu poziția de deținător a peste 33% din drepturile de vot și se consideră împlinit în prima zi de derulare a ofertei.				
(4) Se consideră preț echitabil prețul cel mai ridicat plătit pentru aceleași valori mobiliare de către ofertant sau de către persoane care acționează în mod concertat cu acesta, pe parcursul unei perioade, determinate de statele membre, de minim șase luni și maxim doisprezece luni care preced oferta prevăzută la alineatul (1). <i>În cazul în care, după publicarea ofertei și înainte de expirarea perioadei de acceptare a acesteia, ofertantul sau orice persoană care acționează în mod concertat cu acesta achiziționează valori mobiliare la un preț superior prețului din ofertă,</i>		Proiect de modificare a Legii nr. 171/2012: Articolul 20. Reglementări generale privind oferta de preluare ... (7) Începând cu data de la care începe perioada de derulare a ofertei, ofertantul sau persoanele cu care acesta acționează în mod concertat pot, prin tranzacții, doar să cumpere acțiuni de tipul celor care fac obiectul ofertei și numai în situația în care sunt respectate cumulativ următoarele condiții: a) cumpărarea se realizează la un preț mai mare decât prețul de ofertă; și b) cumpărarea se realizează cu cel puțin 8 zile anterioare		Compatibil		

<p><i>ofertantul își face oferta la un preț cel puțin egal cu cel mai ridicat preț plătit pentru valorile mobiliare astfel achiziționate.</i></p> <p>Sub rezerva respectării principiilor generale enunțate la articolul 3 alineatul (1), statele membre pot să-și autorizeze autoritățile de control să modifice prețul prevăzut la primul paragraf în circumstanțe și în conformitate cu criterii clar determinate. În acest sens, pot elabora o listă de circumstanțe în care prețul cel mai ridicat se poate modifica în sus sau în jos, de exemplu dacă prețul cel mai ridicat a fost stabilit prin acord între cumpărător și un vânzător, dacă prețurile de piață ale valorilor mobiliare în cauză au fost manipulate, dacă prețul de piață în general sau anumite prețuri de piață în special au fost afectate de evenimente excepționale sau pentru a permite salvarea unei societăți aflate în dificultate. Statele membre pot, de asemenea, să definească</p>		<p>ultimei zile de derulare a ofertei.</p> <p>(8) În situația în care, începând cu data de la care începe perioada de derulare a ofertei și până la data prevăzută la alin. (7) lit. b), ofertantul sau persoanele cu care acesta acționează în mod concertat cumpără valori mobiliare în condițiile prevăzute la alin. (7) lit. a), ofertantul are obligația să majoreze prețul din oferta publică astfel încât acesta să nu fie mai mic decât cel mai mare preț plătit pentru valorile mobiliare astfel achiziționate. Ofertantul are obligația să depună la Comisia Națională o cerere de aprobare a suplimentului privind modificarea prețului de cumpărare și a numărului de acțiuni obiect al ofertei, cu respectarea prevederilor art. 26 alin. (5).</p> <p>Articolul 23. Prețul echitabil</p> <p>(1) Prețul echitabil este prețul egal cel puțin cu:</p> <p>a) prețul cel mai mare plătit de ofertant sau de persoanele cu care acesta acționează în mod concertat în decurs de 12 luni anterioare ofertei; sau</p>				
---	--	--	--	--	--	--

<p>criteriile care trebuie utilizate în aceste cazuri, de exemplu valoarea medie de piață pe parcursul unei anumite perioade, valoarea de lichidare a societății sau alte criterii obiective de evaluare utilizate în general în analiza financiară.</p> <p>Orice decizie a autorităților de control care modifică prețul echitabil trebuie să fie motivată și făcută publică.</p>		<p>b) prețul mediu ponderat de tranzacționare pe piața reglementată aferent ultimelor 6 luni anterioare ofertei, în cazul în care prevederile lit.a) nu pot fi aplicate.</p> <p>(2) Prevederile alin.(1) nu se aplică în cazul în care ofertantul sau persoanele cu care acesta acționează în mod concertat nu au achiziționat acțiuni ale societății obiect al preluării în perioada de 12 luni anterioară datei de depunere la Comisia Națională a documentației de ofertă sau dacă Comisia Națională, din oficiu sau drept urmare a unei sesizări în acest sens, apreciază motivat că operațiunile prin care s-au achiziționat aceste acțiuni sunt de natură să influențeze corectitudinea modului de stabilire a prețului.</p> <p>(3) În situația în care sunt incidente prevederile alin (2) și sunt respectate termenele privind depunerea la Comisia Națională a documentației de ofertă, prevăzute la art.21 alin. (3), prețul oferit în cadrul ofertei publice de preluare este cel puțin egal cu cel mai mare preț dintre următoarele valori:</p> <p>a) prețul mediu ponderat de tranzacționare aferent</p>				
--	--	---	--	--	--	--

		<p>ultimelor 12 luni anterioare derulării ofertei;</p> <p>b) valoarea activelor nete pe o acțiune a societății, conform ultimei situații financiare auditate;</p> <p>c) valoarea acțiunilor rezultate dintr-o expertiză, efectuată de un evaluator independent, în conformitate cu standardele de evaluare, potrivit legii.</p> <p>(4) În situația în care sunt incidente prevederile alin (2) și nu se respectă termenele prevăzute la art. 21 alin. (3), prețul oferit în cadrul ofertei publice de preluare obligatorie este cel puțin egal cu cel mai mare preț dintre următoarele valori determinate de către un evaluator autorizat, potrivit legii, și desemnat de ofertant, după cum urmează:</p> <p>a) prețul mediu ponderat de tranzacționare, aferent ultimelor 12 luni anterioare datei de depunere la Comisia Națională a documentației de ofertă;</p> <p>b) prețul mediu ponderat de tranzacționare, aferent ultimelor 12 luni anterioare datei la care a fost atinsă poziția reprezentând mai mult de 33% din drepturile de vot;</p>				
--	--	---	--	--	--	--

		<p>c) cel mai mare preț plătit de ofertant sau de persoanele cu care acționează în mod concertat în ultimele 12 luni anterioare datei la care a fost atinsă poziția reprezentând mai mult de 33% din drepturile de vot;</p> <p>d) valoarea activului net pe o acțiune a societății, conform ultimei situații financiare anterioare datei de depunere la Comisia Națională a documentației de ofertă;</p> <p>e) valoarea activului net pe o acțiune a societății, conform ultimei situații financiare auditate anterioare datei la care a fost atinsă poziția reprezentând mai mult de 33% din drepturile de vot;</p> <p>f) valoarea acțiunilor rezultate dintr-o expertiză, efectuată de un evaluator independent, în conformitate cu standardele de evaluare, potrivit legii.</p> <p>(5) În situația în care nu sunt aplicabile prevederile alin.(2) și nu sunt respectate termenele prevăzute la art. 23 alin. (3), prețul oferit în cadrul ofertei publice de preluare obligatorii este cel puțin egal cu cel mai mare preț dintre următoarele valori:</p>				
--	--	---	--	--	--	--

		<p>a) cel mai mare preț plătit de ofertant sau de persoanele cu care acesta acționează în mod concertat în perioada de 12 luni anterioară datei de depunere la Comisia Națională a documentației de ofertă;</p> <p>b) cel mai mare preț plătit de ofertant sau de persoanele cu care acționează în mod concertat în ultimele 12 luni anterioare datei la care a fost atinsă poziția reprezentând mai mult de 33% din drepturile de vot;</p> <p>c) prețul mediu ponderat de tranzacționare, aferent ultimelor 12 luni anterioare datei de depunere la Comisia Națională a documentației de ofertă;</p> <p>d) prețul mediu ponderat de tranzacționare, aferent ultimelor 12 luni anterioare datei la care a fost atinsă poziția reprezentând mai mult de 33% din drepturile de vot.</p> <p>(6) Determinarea prețului conform alin.(3) lit.c) și alin (4), lit.f) se efectuează de către o persoană calificată în domeniul evaluării, înregistrată în registrul persoanelor autorizate ținut de către Comisia Națională în modul stabilit de aceasta.</p>				
--	--	--	--	--	--	--

		<p>Costurile aferente întocmirii raportului de evaluare în vederea determinării prețului sunt suportate de către ofertant.</p> <p>(7) Raportul de evaluare prin care este determinat prețul în cadrul ofertelor publice de preluare este pus la dispoziția acționarilor societății obiect al preluării, în aceleași condiții ca și documentul de ofertă.</p> <p>(8) Prețul echitabil se aplică în mod obligatoriu în următoarele cazuri:</p> <ul style="list-style-type: none"> a) la efectuarea ofertei de preluare; b) la retragerea obligatorie, conform art.30; c) la achiziționarea obligatorie, efectuată conform art.31; d) la efectuarea altor tranzacții pentru care formarea prețului este reglementată de legislație, inclusiv de actele normative ale Comisiei Naționale. <p>(9) În cazul specificat la alin.(8) lit.b), la stabilirea prețului echitabil potrivit alin.(3) lit.b) și alin.(4), lit.d) și e), valoarea activelor nete pe o acțiune a societății se calculează ținând cont de prețul de piață al activelor reflectate în ultimele situații financiare auditate.</p>				
--	--	--	--	--	--	--

		<p>(10) În cazul nerespectării prevederilor alin.(2) - (6), Comisia Națională solicită aplicarea unui preț nou, iar dacă aceasta, din oficiu sau drept urmare a unei sesizări în acest sens, apreciază motivat că prețul stabilit de către un evaluator autorizat, potrivit legii, nu este de natură să conducă la stabilirea unui preț echitabil în cadrul ofertei publice de preluare obligatorii, Comisia Națională poate solicita realizarea unei noi evaluări.</p> <p>(11) Volumele tranzacțiilor pentru stabilirea prețului echitabil, în cazurile specificate la alin.(1) lit.b), alin.(3) lit.a), alin.(4) lit.a) și b) și alin.(5) lit.c) și d) vor fi următoarele:</p> <p>a) în cazul tranzacționării acțiunilor unui emitent cu un capital social de pînă la 5 milioane de lei inclusiv, se va lua în calcul prețul la a cărui formare au participat cel puțin 5% din numărul acțiunilor emise de clasa dată;</p> <p>b) în cazul tranzacționării acțiunilor unui emitent cu un capital social de la 5 la 10 milioane de lei inclusiv, se va lua în calcul prețul la a cărui</p>				
--	--	--	--	--	--	--

		<p>formare au participat cel puțin 3% din numărul acțiunilor emise de clasa dată;</p> <p>c) în cazul tranzacționării acțiunilor unui emitent cu un capital social de la 10 la 25 milioane de lei inclusiv, se va lua în calcul prețul la a cărui formare a participat cel puțin 1% din numărul acțiunilor emise de clasa dată;</p> <p>d) în cazul tranzacționării acțiunilor unui emitent cu un capital social de la 25 la 50 milioane de lei inclusiv, se va lua în calcul prețul la a cărui formare au participat cel puțin 0,5% din numărul acțiunilor emise de clasa dată;</p> <p>e) în cazul tranzacționării acțiunilor unui emitent cu un capital social mai mare de 50 milioane de lei, se va lua în calcul prețul la a cărui formare a participat cel puțin 0,1% din numărul acțiunilor emise de clasa dată.</p> <p>Regulamentul 33/1/2015, redacție în vigoare</p> <p>.....</p> <p>42. Orice decizie a C.N.P.F. cu privire la aplicarea unui nou preț va fi motivată și făcută publică în Monitorul Oficial al Republicii Moldova.</p>				
--	--	---	--	--	--	--

<p>(5) Ofertantul poate propune drept contrapartidă valori mobiliare, numerar sau o combinație între cele două.</p> <p>Cu toate acestea, atunci când contrapartida propusă de ofertant nu constă în valori mobiliare lichide admise la tranzacționare pe o piață reglementată, această contrapartidă trebuie asigurată, cu titlu de opțiune, în numerar.</p> <p>În orice caz, ofertantul propune, cel puțin cu titlu de opțiune, o contrapartidă în numerar atunci când acesta sau persoane care acționează în mod concertat cu acesta, pe parcursul unei perioade care începe în același timp cu perioada determinată de statul membru în conformitate cu alineatul (4) și care se încheie o dată cu expirarea perioadei de acceptare a ofertei, au achiziționat contra numerar valori mobiliare care să le confere 5 % sau mai mult din drepturile de vot ale societății în cauză.</p>		<p>Proiect de modificare a Legii nr. 171/2012:</p> <p>Articolul 20. Reglementări generale privind oferta de preluare</p> <p>...</p> <p>(2) Achitarea valorilor mobiliare tranzacționate în cadrul ofertei de preluare poate fi efectuată numai cu mijloace bănești, ofertantul fiind obligat să dispună de mijloacele de plată necesare pentru finanțarea ofertei pînă la derularea ofertei de preluare.</p> <p>(3) Drept dovadă de asigurare a existenței mijloacelor de plată necesare pentru finanțarea ofertei pot servi, separat sau în combinație:</p> <ul style="list-style-type: none"> a) mijloacele bănești proprii; b) mijloacele bănești ale fidejursorului; c) garanția bancară; d) polița de asigurare de garanții. 		<p><i>Compatibil</i></p>	
--	--	---	--	--------------------------	--

Statele membre pot prevedea ca în toate cazurile să fie oferită o contrapartidă în numerar, cel puțin cu titlu de opțiune.						
(6) În afara protecției prevăzute la alineatul (1), statele membre pot să prevadă alte instrumente destinate protecției intereselor deținătorilor de valori mobiliare, în măsura în care aceste instrumente nu împiedică desfășurarea normală a ofertei.		<p>Proiect de modificare a Legii nr. 171/2012:</p> <p>Articolul 21. Oferta de preluare obligatorie</p> <p>....</p> <p>(2) Persoana juridică care deține, direct sau indirect, mai mult de 33% din toate valorile mobiliare cu drept de vot ale unui emitent, va fi obligată să inițieze o ofertă de preluare obligatorie de fiecare dată când se vor schimba fondatorii ei (asociații sau acționarii) care, împreună cu persoanele cu care aceștia acționează în mod concertat, dețin majoritatea drepturilor de vot în această persoană juridică.</p> <p>...</p> <p>(4) Până la îndeplinirea cerințelor menționate la alin.(1), precum și, dacă e cazul, alin (2), drepturile de vot aferente valorilor mobiliare, depășind pragul de 33% din drepturile de vot asupra emitentului, sunt suspendate, iar respectivul acționar și persoanele cu care</p>		<i>Opțional preluat</i>		

		<p>acesta acționează în mod concertat nu mai pot achiziționa, prin alte operațiuni, acțiuni ale aceluiași emitent..</p> <p>...</p> <p>(6) Interdicția de achiziționare, prin alte operațiuni, de acțiuni ale aceluiași emitent prevăzută la alin.(4) se referă la orice operațiune de achiziție, inclusiv la interdicția de achiziție a unor acțiuni în cadrul exercitării dreptului de preemțiune.</p> <p>(7) Consiliul societății ia măsurile necesare astfel încât operațiunile de majorare a capitalului social cu exercitarea dreptului de preemțiune să se deruleze cu respectarea interdicției de achiziție a acțiunilor prevăzută la alin. (4).</p> <p>...</p>				
<p>Articolul 6 Informații privind oferta</p> <p>(1) Statele membre se asigură că decizia de a face o ofertă se face publică fără întârziere și că autoritatea de control este informată cu privire la această ofertă. Acestea pot solicita ca</p>		<p>Proiect de modificare a Legii nr. 171/2012: Articolul 21¹. Oferta de preluare benevolă</p> <p>(1) Oferta publică de preluare benevolă este oferta publică de cumpărare, adresată tuturor deținătorilor de valori mobiliare, pentru toate deținerile acestora, lansată de o</p>		Compatibil		

<p>autoritatea de control să fie informată înainte ca decizia să fie făcută publică. De îndată ce oferta a fost făcută publică, organele administrative sau de conducere ale societății în cauză și ale ofertantului informează reprezentanții personalului lor sau, atunci când aceștia nu există, personalul în sine.</p>		<p>persoană care nu are această obligație, în vederea dobândirii a mai mult de 33% din drepturile de vot.</p> <p>(2) Persoana care intenționează să deruleze o ofertă publică de preluare benevolă transmite Comisiei Naționale un aviz preliminar privind intenția, în vederea aprobării acestuia. Conținutul minim de informații cuprinse în avizul privind intenția de a efectua oferta de preluare este stabilit în actele normative ale Comisiei Naționale.</p> <p>(3) După aprobarea de către Comisia Națională, avizul privind intenția, în termen maxim de 5 zile lucrătoare, este transmis de către ofertant societății, obiect al preluării, pieței reglementate, pe care se tranzacționează valorile mobiliare respective, și este publicat în una sau în mai multe publicații periodice cu difuzare națională și una locală, din raza administrativ-teritorială a societății, în caz contrar decizia de aprobare de către Comisia Națională a avizului privind intenția de a efectua oferta de preluare își pierde valabilitatea.</p>			
---	--	---	--	--	--

		<p>(4) De îndată ce avizul privind intenția este publicat, organul executiv al societății obiect al preluării, respectiv, organul executiv al ofertantului, persoană juridică, aduce la cunoștința reprezentanților angajaților societăților respective sau, atunci când aceștia nu există, direct angajaților, faptul că se intenționează inițierea ofertei.</p> <p>.....</p> <p>Regulamentul 33/1/2015, redacție în vigoare</p> <p>60. Emitentul care a recepționat avizul privind intenția de a efectua oferta de preluare benevolă este obligat să informeze salariații despre aceasta în termen de maximum 3 zile lucrătoare de la recepționarea avizului.</p> <p>61. În cazul în care ofertantul este persoană juridică, acesta își va informa proprii salariați despre oferta de preluare în termen de maximum 3 zile lucrătoare de la publicarea avizului.</p>				
(2) Statele membre se asigură că ofertantul are obligația de a stabili și a face public în timp util un		Proiect de modificare a Legii nr. 171/2012:		<i>Compatibil</i>		

<p>prospect de ofertă care să conțină informațiile necesare pentru ca deținătorii de valori mobiliare ale societății vizate să poată lua o decizie privind oferta, în deplină cunoștință de cauză. Înainte ca acest document să fie făcut public, ofertantul îl comunică autorității de control. După ce este făcut public, organele administrative sau de conducere ale societății în cauză și ale ofertantului informează reprezentanții personalului lor sau, atunci când aceștia nu există, personalul în sine.</p>		<p>Articolul 19¹. Dispoziții generale privind oferta publică de cumpărare</p> <p>(1) Oferta publică de cumpărare reprezintă oferta unei persoane de a cumpăra valori mobiliare cu drept de vot (cu excepția unei oferte făcute de însăși societatea emitentă), adresată tuturor deținătorilor acestora, difuzată prin mijloace de informare în masă sau comunicată pe alte căi, dar sub condiția posibilității egale de receptare din partea deținătorilor respectivelor valori mobiliare .</p> <p>(2) Oferta publică de cumpărare se efectuează printr-un intermediar autorizat să presteze servicii și activități de investiții.</p> <p>(3) Oferta publică de cumpărare se realizează în baza unui document de ofertă aprobat în prealabil de Comisia Națională și poate fi efectuată pe o piață reglementată sau, în cazul emitenților ale căror valori mobiliare nu sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată, în modul stabilit de actele normative ale Comisiei Naționale.</p>				
---	--	--	--	--	--	--

<p>În cazul în care prospectul de ofertă prevăzut la primul paragraf face obiectul aprobării prealabile a autorității de control și primește această aprobare, acesta este recunoscut, sub rezerva eventualei traduceri impuse, în orice alt stat membru pe piața căruia valorile mobiliare ale</p>		<p>(4) Anunțul de ofertă și documentul de ofertă publică de cumpărare pot fi lansate și se publică doar după emiterea deciziei de aprobare a avizului/documentului de ofertă de către Comisia Națională, potrivit prevederilor Secțiunii a 4-a.</p> <p>.....</p> <p>(6) Oferta publică de cumpărare se desfășoară în condiții care să asigure egalitate de tratament pentru toți deținătorii de valori mobiliare ale societății care se află într-o situație identică; în cazul în care o persoană preia controlul unei societăți, ceilalți deținători de valori mobiliare urmează a fi protejați, instituite potrivit Secțiunii 4, prezentul capitol.</p> <p>Proiect de modificare/completare a Legii nr. 171/2012: Capitolul II, Secțiunea a 4-a, Subsecțiunea 4 Operațiuni transfrontaliere vizând ofertele publice de preluare</p> <p>Articolul 32¹. Dispoziții aplicabile operațiunilor transfrontaliere aferente ofertelor de preluare</p>				
---	--	---	--	--	--	--

<p>societății în cauză sunt admise la tranzacționare, fără a fi necesară obținerea aprobării autorităților de control din statul membru respectiv. Acestea din urmă pot solicita inserarea unor informații complementare în prospectul de ofertă numai în cazul în care aceste informații sunt specifice pieței statului membru sau a statelor membre pe care valorile mobiliare ale societății în cauză sunt admise la tranzacționare și sunt legate de formalitățile care trebuie îndeplinite pentru acceptarea ofertei și pentru primirea contrapartidei datorate la lansarea ofertei, precum și de regimul fiscal la care se supune contrapartida oferită deținătorilor de valori mobiliare.</p>		<p>....</p> <p>(7) În cazul în care valorile mobiliare sunt admise la tranzacționare pe una sau mai multe piețe reglementate din state membre, inclusiv din Republica Moldova, documentul, tradus în limba română, și aprobat de autoritatea competentă să supravegheze oferta este valabil și în Republica Moldova, fără a fi necesară aprobarea acestuia și de către Comisia Națională. Comisia Națională poate solicita includerea unor informații suplimentare în cadrul documentului de ofertă numai în măsura în care acestea sunt specifice pieței din Republica Moldova pe care valorile mobiliare sunt admise la tranzacționare și sunt legate de formalitățile ce trebuie respectate în vederea acceptării ofertei și primirii contravalorii în bani datorate la închiderea ofertei, precum și de prevederile incidente referitoare la impozitele aplicabile plăților oferite deținătorilor de valori mobiliare .</p>				
--	--	---	--	--	--	--

		<p>(8) Documentul de ofertă aprobat de Comisia Națională în calitate de autoritate competentă este valabil în orice alt stat membru pe piața căruia valorile mobiliare ale societății în cauză sunt admise la tranzacționare, sub rezerva unei eventuale traduceri cerute de legislația națională a respectivului stat membru, fără a fi necesară aprobarea prealabilă a autorităților din respectivul stat membru. Acestea din urmă pot solicita includerea unor informații suplimentare în cadrul documentului de ofertă numai în măsura în care acestea sunt specifice pieței statului membru sau a statelor membre pe care valorile mobiliare ale societății obiect al preluării sunt admise la tranzacționare și sunt legate de formalitățile ce trebuie respectate în vederea acceptării ofertei și primirii contravalorii în bani sau sub altă formă datorată la închiderea ofertei, precum și de prevederile incidente referitoare la impozitele aplicabile plăților oferite deținătorilor de valori mobiliare.</p>				
--	--	---	--	--	--	--

<p>(3) Prospectul de ofertă prevăzut la alineatul (2) conține cel puțin următoarele indicații:</p> <p>(a) durata ofertei;</p> <p>(b) identitatea ofertantului și, atunci când ofertantul este o societate, forma, denumirea și sediul social al acestei societăți;</p> <p>(c) valori mobiliare sau, după caz, categoria sau categoriile de valori mobiliare care fac obiectul ofertei;</p> <p>(d) contrapartida oferită pe valoare mobilă sau pe categorie de valori mobiliare și, în cazul unei oferte obligatorii, metoda folosită pentru a o determina, precum și modalitățile de plată a respectivei contrapartide;</p> <p>(e) indemnizația propusă pentru compensarea drepturilor care ar putea fi eliminate în aplicarea normei privind neutralizarea restricțiilor enunțată la articolul 11 alineatul (4), precum și modalitățile de plată a respectivei indemnizații și metoda folosită pentru a o determina;</p>		<p><u>Legea PC nr. 171/2012, redacție în vigoare, cu unele ajustări potrivit proiectului</u></p> <p>Articolul 24. Aprobarea și conținutul documentului de ofertă publică de preluare</p> <p>...</p> <p>(3) Documentul ofertei de preluare trebuie să conțină următoarele informații:</p> <p>a) durata ofertei;</p> <p>b) numele ofertantului, în cazul persoanei fizice, sau denumirea completă și adresa juridică, în cazul persoanei juridice;</p> <p>c) valorile mobiliare ce fac obiectul ofertei sau, după caz, clasa sau clasele valorilor mobiliare ce constituie obiectul ofertei;</p> <p>d) prețul oferit pentru o valoare mobilă și modul de stabilire a acestuia, precum și modalitățile de efectuare a plăților la încheierea ofertei;</p> <p>e) indemnizația propusă pentru compensarea drepturilor care ar putea fi eliminate în aplicarea normei privind eliminarea restricțiilor, enunțată la art.29 alin.(1), pct.5), precum și modalitățile de plată a respectivei indemnizații și metoda folosită pentru a o determina;</p>		<p><i>Compatibil</i></p>	
---	--	--	--	--------------------------	--

<p>(f) procentajul sau numărul maxim și minim de valori mobiliare pe care ofertantul se angajează să le achiziționeze;</p> <p>(g) în detaliu, participațiile pe care ofertantul și persoanele care acționează în mod concertat cu acesta le dețin deja la societatea în cauză;</p> <p>(h) toate condițiile pe care trebuie să le îndeplinească oferta;</p> <p>(i) intențiile ofertantului în privința continuării activității societății în cauză și, în măsura în care este afectată de ofertă, a societății ofertante, precum și în privința menținerii locurilor de muncă ale personalului și conducerii lor, inclusiv orice schimbare importantă a condițiilor de muncă, în special planurile strategice ale ofertantului pentru cele două societăți și posibilele repercusiuni asupra locurilor de muncă și ale punctelor de activitate ale societăților;</p> <p>(j) perioada de acceptare a ofertei;</p> <p>(k) atunci când contrapartida propusă de</p>		<p>f) procentajul sau numărul maxim și minim de valori mobiliare ce constituie obiectul ofertei;</p> <p>g) date complete privind numărul de valori mobiliare de aceeași clasă deținute de ofertant și de persoanele care acționează în mod concertat cu acesta;</p> <p>h) toate condițiile pe care trebuie să le îndeplinească oferta;</p> <p>i) intențiile ofertantului în privința activității ulterioare a emitentului ale cărui valori mobiliare constituie obiectul ofertei și, în măsura în care este afectată de ofertă, a ofertantului persoană juridică, incluzând informații privind menținerea locurilor de muncă ale angajaților și ale organelor de conducere, schimbarea condițiilor de muncă, a planurilor strategice și posibilele efecte asupra angajărilor și asupra locației sediilor în care își desfășoară activitatea societatea;</p> <p>j) perioada de acceptare a ofertei;</p> <p>k) date referitoare la finanțarea ofertei;</p> <p>l) date referitoare la identitatea persoanelor care activează în</p>				
--	--	--	--	--	--	--

<p>ofertant conține valori mobiliare, indiferent de natura lor, informații privind aceste valori mobiliare;</p> <p>(l) informații despre finanțarea ofertei;</p> <p>(m) identitatea persoanelor care acționează în mod concertat cu ofertantul sau cu societatea în cauză și atunci când este vorba despre societăți, formele, denumirile și sediile sociale ale acestora, precum și legătura lor cu ofertantul și, atunci când este posibil, cu societatea în cauză;</p> <p>(n) legislația internă care va reglementa contractele încheiate între ofertant și deținătorii de valori mobiliare ale societății în cauză ca urmare a ofertei, precum și instanțele competente.</p>		<p>mod concertat cu ofertantul sau cu emitentul ale cărui valori mobiliare constituie obiectul ofertei, adresa juridică, în cazul persoanei juridice, precum și relațiile acestora cu ofertantul și, dacă sînt, cu emitentul în cauză;</p> <p>m) referințe la legislația ce se va aplica la încheierea contractelor între ofertant și deținătorii de valori mobiliare care au acceptat oferta, precum și la instanța competentă de a examina eventualele litigii;</p> <p>n) alte informații relevante prevăzute de actele normative ale Comisiei Naționale.</p>				
<p>(4) Comisia poate adopta norme privind modificarea listei de la alineatul (3). Măsurile respective, destinate să modifice elemente neesențiale ale prezentei directive, se adoptă în conformitate cu procedura de reglementare</p>		Nu se aplică		<i>Nu se aplică</i>	<i>Norme directorii pentru CE</i>	

cu control menționată la articolul 18 alineatul (2).						
(5) Statele membre se asigură că părțile la o ofertă sunt obligate să comunice în orice moment autorităților de control din statul lor membru, la cerere, toate informațiile din posesia lor privind oferta, care sunt necesare la exercitarea funcțiilor autorității de control		<p>Proiect de modificare/completare a Legii nr. 171/2012:</p> <p>Articolul 19². Competențe și responsabilități ale Comisiei Naționale privind ofertele publice de cumpărare</p> <p>(1) Fără a aduce atingere competențelor prevăzute la art.139, la aprobarea documentului de ofertă și supravegherea ofertelor publice de cumpărare, Comisia Națională este în drept:</p> <p>a) să solicite ofertantului introducerea în documentul de ofertă a informațiilor suplimentare, în cazul în care acestea sînt necesare în vederea protejării investitorilor;</p> <p>b) să solicite informații și documente suplimentare atît de la ofertant, cît și, în cazul în care ofertantul este o persoană juridică, de la acționarii care dețin controlul asupra ofertantului sau de la persoanele juridice asupra cărora ofertantul deține controlul;</p> <p>c) să solicite entității de audit a ofertantului, persoanelor cu</p>		<i>Compatibil</i>		

		<p>funcții de răspundere sau intermediarului autorizat să presteze servicii și activități de investiții în cadrul ofertei să ofere informații ;</p> <p>.....</p> <p>Legii nr. 171/2012 (redacția în vigoare): Capitolul VII REGLEMENTARE, SUPRAVEGHERE ȘI CONTROL Articolul 139. Dispoziții generale (1) Comisia Națională este în drept să exercite atribuțiile sale de reglementare, de supraveghere și control în raport cu orice participant la piața de capital, inclusiv cu persoanele licențiate sau autorizate conform prevederilor prezentei legi, cu emitenții ale căror valori mobiliare au făcut obiectul unei oferte publice și cu deținătorii de instrumente financiare, în cazul în care Comisia Națională consideră că:</p> <p>a) exercitarea atribuțiilor este necesară pentru protecția investitorilor;</p> <p>b) participantul nu este apt să desfășoare activități de investiții de un anumit tip;</p>				
--	--	---	--	--	--	--

		c) sînt încălcate prevederile prezentei legi sau ale actelor normative ale Comisiei Naționale.				
Articolul 7 Perioada de acceptare (1) Statele membre prevăd ca perioada de acceptare a ofertei să nu poată fi nici mai scurtă de două săptămâni, nici mai lungă de zece săptămâni de la data publicării prospectului de ofertă. Sub rezerva respectării principiului general prevăzut la articolul 3 alineatul (1) litera (f), statele membre pot să prevadă ca perioada de zece săptămâni să poată fi prelungită, cu condiția ca ofertantul să-și notifice intenția de a încheia oferta cu cel puțin două săptămâni înainte.		Proiect de modificare a Legii nr. 171/2012: Articolul 20. Reglementări generale privind oferta de preluare (4) Termenul de valabilitate a ofertei (perioada de acceptare a ofertei) este cel stipulat în anunț, documentul de ofertă și decizia de aprobare, însă nu poate fi mai mică de 2 săptămîni și nu poate depăși 10 săptămîni, cu excepția cazurilor și în scopul prevăzut la art. 22 alin.(5). (5) Oferta de preluare este irevocabilă pe întreaga perioadă de derulare a acesteia. La expirarea valabilității sale, oferta devine caducă. (6) Perioada de acceptare a ofertei poate fi prelungită în condițiile precizării exprese a acestei posibilități în cadrul documentului de ofertă și cu respectarea următoarelor condiții: a) perioada de derulare efectivă să fie de cel puțin 10 zile lucrătoare;		Compatibil		

		<p>b) ofertantul să notifice cu cel puțin două săptămâni intenția sa înainte de a închide oferta, această notificare urmînd a fi obiectul unui supliment la documentul de ofertă, aprobat de Comisia Națională și publicat în condițiile art.26 alin. (2) și (3).</p> <p>Articolul 22. Ofertele de preluare competitive</p> <p>.....</p> <p>(5) Termenul unic de închidere a ofertelor competitive nu poate depăși 60 de zile lucrătoare de la data începerii derulării primei oferte.</p> <p>Articolul 26. Modificarea ofertei de preluare</p> <p>(1) Ofertantul este în drept să modifice condițiile ofertei de preluare, aplicînd în acest sens un supliment la documentul de ofertă.</p> <p>(2) Suplimentul la documentul ofertei de preluare se aprobă de Comisia Națională în termen de cel mult 5 zile lucrătoare de la data depunerii cererii de către ofertant.</p> <p>(3) În termen de cel mult 3 zile lucrătoare de la data aprobării, ofertantul publică suplimentul la documentul de ofertă cel</p>				
--	--	--	--	--	--	--

		<p>puțin în modul în care acesta a fost publicat .</p> <p>...</p> <p>(5) Ofertantul modifică condițiile ofertei cu respectarea următoarelor cerințe:</p> <p>a) modificarea duratei ofertei de preluare nu poate duce la depășirea termenului maximal stabilit la art.20 alin.(4);</p> <p>b) durata ofertei de preluare nu poate fi micșorată;</p> <p>c) prețul stabilit pentru cumpărarea unei valori mobiliare nu poate fi diminuat;</p> <p>d) <i>modificările la ofertă nu pot fi publicate mai târziu de 2 săptămâni pînă la expirarea duratei ofertei de preluare.</i></p>				
<p>(2) Statele membre pot să prevadă norme de modificare, în cazuri specifice, a perioadei prevăzute la alineatul (1). Un stat membru poate autoriza autoritatea de control să acorde o derogare de la durata prevăzută la alineatul (1), pentru a permite societății în cauză să convoace o adunare generală a acționarilor pentru examinarea ofertei.</p>		<p>Proiect de modificare a Legii nr. 171/2012:</p> <p>Articolul 21¹. Oferta de preluare benevolă</p> <p>.....</p> <p>(7) Organul executiv/consiliul societății poate să convoace în termen scurt adunarea generală extraordinară , în conformitate cu prevederile art.53 alin.(8), lit.a) din Legea nr.1134/1997 privind societățile pe acțiuni, în vederea informării acționarilor cu privire la poziția acestora privind</p>		Optională preluată		

		<p>respectiva ofertă. În cazul în care cererea privind convocarea este formulată de un acționar ce deține poziția de control, convocarea adunării generale este obligatorie.</p> <p>.....</p> <p>Proiect de modificare a Legii nr. 1134/1997:</p> <p>Articolul 53. Informația despre ținerea adunării generale a acționarilor</p> <p>.....</p> <p>(7) Termenul de publicare a informației despre ținerea adunării generale a acționarilor și, după caz, de expediere a avizelor fiecărui acționar se stabilește în statutul societății, dar nu poate fi mai devreme de data luării deciziei de convocare a adunării generale și mai târziu de:</p> <p>a) 30 de zile înainte de ținerea adunării generale ordinare;</p> <p>b) 21 de zile înainte de ținerea adunării generale extraordinare ;</p> <p>În termenul stabilit de prezentul alineat vor fi îndeplinite în întregime cerințele alin.(1)–(4).</p> <p>(8) Prin derogare de la alin.(7) lit.b), termenul de publicare a informației despre ținerea adunării generale</p>				
--	--	--	--	--	--	--

		<p>extraordinare nu poate fi mai devreme de data luării deciziei de convocare a adunării generale și mai târziu de 14 zile înainte de ținerea adunării generale în cazul:</p> <p>a) convocării adunării generale pentru executarea obligațiilor stabilite de art.21¹ alin.(7) și alin.(10) din Legea nr.171/2012 privind piața de capital;</p> <p>.....</p>				
<p>Articolul 8 Publicitatea ofertei</p> <p>(1) Statele membre asigură publicitatea ofertei în așa fel încât să se asigure transparența și integritatea pieței de valori mobiliare a societății în cauză, a ofertantului sau a oricărei alte societăți interesate de ofertă, pentru a se evita, în special, publicarea sau difuzarea unor informații false sau înșelătoare.</p>		<p>Proiect de modificare a Legii nr. 171/2012:</p> <p>Articolul 19¹. Dispoziții generale privind oferta publică de cumpărare</p> <p>...</p> <p>(4) Anunțul de ofertă și documentul de ofertă publică de cumpărare pot fi lansate și se publică doar după emiterea deciziei de aprobare a avizului/documentului de ofertă de către Comisia Națională, potrivit prevederilor secțiunii a 4-a, prezentul capitol.</p> <p>.....</p> <p>Articolul 25. Publicarea documentului de ofertă, a rezultatelor ofertei și cerințe privind publicitatea</p>		Compatibil		

		<p>.....</p> <p>(6) Orice publicitate referitoare la oferta publică va indica clar:</p> <p>a) că prospectul ofertei publice a fost sau urmează a fi publicat;</p> <p>b) locul unde investitorii sau potențialii investitori pot sau vor putea obține prospectul ofertei publice.</p> <p>(7) La publicitatea ofertei publice, conform legislației cu privire la publicitate:</p> <p>a) se interzice utilizarea informațiilor eronate sau care induc în eroare;</p> <p>b) informațiile din publicitate vor fi în concordanță cu informațiile din documentul de ofertă.</p> <p>(8) Orice informație referitoare la oferta publică, expusă în formă scrisă sau orală, inclusiv în cazurile în care ea nu este publicitate, va fi în concordanță cu informațiile din avizul preliminar privind intenția și/sau documentul de ofertă aprobat de Comisia Națională, după caz.</p> <p>(9) Comisia Națională <i>verifică</i> dacă activitățile și informațiile cu caracter publicitar corespund prevederilor prezentei legi.</p>				
--	--	---	--	--	--	--

		(10) Persoanele care încalcă prevederile alin.(1)–(8) poartă răspundere conform prevederilor prezentei Legi.				
(2) Statele membre prevăd publicarea tuturor informațiilor și a tuturor documentelor impuse de articolul 6 conform unor modalități care să garanteze că deținătorii de valori mobiliare, cel puțin în statele membre pe ale căror piețe reglementate au fost admise la tranzacționare valorile mobiliare ale societății în cauză, precum și reprezentanții personalului societății în cauză și ai ofertantului sau, atunci când aceștia nu există, personalul, pot să dispună de acestea ușor și rapid.		<p>Proiect de modificare a Legii nr. 171/2012:</p> <p><i>Secțiunea a 4-a</i></p> <p><i>Ofertele de preluare și operațiunile de retragere a acționarilor din societate</i></p> <p>Articolul 19³. Domeniu de aplicare și dispoziții comune</p> <p>(1) Prevederile secțiunii se aplică emitentilor de valori mobiliare cu sediul social în Republica Moldova, atunci când toate acțiunile sau o parte dintre acțiunile emise de acestea sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată, inclusiv și în cazurile în care acestea sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată situată sau care funcționează într-un stat membru.</p> <p>Articolul 20. Reglementări generale privind oferta de preluare</p> <p>.....</p> <p>(10) Atunci când una din societățile, menționate la art.19³ alin (1), publică orice</p>		Compatibil		

		<p>informații în conformitate cu prevederile art.21¹ alin.(3), (5) și (6) și art.25 alin.(1) și (2), societatea, obiect al preluării, are obligația ca transmită concomitent respectivele informații prin punctul unic de acces european, potrivit art.126³.</p> <p>Articolul 21¹. Oferta de preluare benevolă</p> <p>.....</p> <p>(3) După aprobarea de către Comisia Națională, avizul privind intenția, în termen maxim de 5 zile lucrătoare, este transmis de către ofertant societății, obiect al preluării, pieței reglementate, pe care se tranzacționează valorile mobiliare respective, și este publicat în una sau în mai multe publicații periodice cu difuzare națională și una locală, din raza administrativ-teritorială a societății, în caz contrar decizia de aprobare de către Comisia Națională a avizului privind intenția de a efectua oferta de preluare își pierde valabilitatea.</p> <p>(4) De îndată ce avizul privind intenția este publicat, organul executiv al societății, obiect al preluării, respectiv, organul</p>				
--	--	---	--	--	--	--

		<p>executiv al ofertantului, persoană juridică, aduce la cunoștința reprezentanților angajaților societăților respective sau, atunci când aceștia nu există, direct angajaților, faptul că se intenționează inițierea ofertei.</p> <p>(5) Organul executiv/consiliul societății obiect al preluării, în termen de 5 zile de la primirea avizului privind intenția de ofertă, transmite Comisiei Naționale, ofertantului și pieței reglementate, pe care se tranzacționează respectivele valori mobiliare, un document cuprinzând opinia sa cu privire la ofertă și la motivele pe care se întemeiază aceasta, inclusiv punctul de vedere cu privire la repercusiunile desfășurării ofertei asupra intereselor societății și asupra locurilor de muncă, precum și cu privire la planurile strategice ale ofertantului pentru societate și consecințele lor probabile asupra condițiilor de ocupare a forței de muncă și asupra locației sediilor în care își desfășoară activitatea societatea, reieșind din descrierea din documentul de ofertă potrivit art.24 alin (1), lit.i).</p>				
--	--	---	--	--	--	--

		<p>(6) Opinia organului executiv și/sau consiliului societății, obiect al preluării, formulată în conformitate cu alin (5), se prezintă concomitent și reprezentanților angajaților societății și/sau direct angajaților. În cazul în care opinia angajaților cu privire la efectele ofertei de preluare asupra locurilor de muncă se prezintă în timp util organelor de conducere a societății, prin reprezentanții acestora, aceasta este anexată la documentul conținând propria lor opinie.</p> <p>....</p> <p>(14) Publicarea avizului privind intenția obligă ofertantul să depună la Comisia Națională, în termen de 30 de zile, documentul ofertei publice de preluare, conținutul căruia nu trebuie să prevadă condiții mai dezavantajoase decât cele precizate în avizul de intenție, aprobat de autoritate.</p> <p>Articolul 25. Publicarea documentului de ofertă, a rezultatelor ofertei și cerințe privind publicitatea</p> <p>(1) După aprobarea de către Comisia Națională, documentul ofertei de</p>				
--	--	--	--	--	--	--

		<p>preluare, în limba română, va fi publicat de către ofertant nu mai târziu de 7 zile lucrătoare de la data aprobării, iar însăși oferta de preluare poate fi inițiată după cel puțin 3 zile lucrătoare de la data publicării anunțului de ofertă.</p> <p>(2) Documentul de ofertă se publică:</p> <p>a) în unul sau în mai multe ziare cu difuzare națională – în acest caz, documentul de oferta se publică integral ori sub formă de aviz în care se indică locul aflării versiunii integrale al acestuia;</p> <p>b) în formă imprimată accesibilă publicului, fără plată, la oficiile pieței reglementate la care sunt admise valorile mobiliare obiect al ofertei publice sau la sediul ofertantului și la oficiile intermediarului autorizat să presteze servicii în cadrul ofertei;</p> <p>c) în formă electronică pe pagina web a ofertantului, dacă este aplicabil, și pe pagina web a entității care prestează servicii de intermediere în cadrul ofertei;</p> <p>d) în formă electronică pe pagina web a pieței reglementate la care sunt</p>				
--	--	---	--	--	--	--

		<p>admise valorile mobiliare obiect al ofertei publice.</p> <p>(3) În cazul în care documentul de ofertă a fost publicat în formă electronică, o copie pe suport de hîrtie trebuie oferită oricărui investitor la cererea acestuia, în mod gratuit, de către persoana care a inițiat oferta sau de către intermediarul autorizat să presteze servicii în cadrul ofertei.</p> <p>(4) La publicarea documentului de ofertă conform alin.(2), Comisia Națională îl plasează în formă electronică pe pagina web proprie pe durata ofertei de preluare.</p> <p>(5) Un document de ofertă publicat trebuie să conțină o atenționare vizibilă în care se indică ultima zi de valabilitate a ofertei. Atenționarea precizează, de asemenea, faptul că, atunci când un document de ofertă nu mai este valabil, nu se aplică obligația asigurării, în condițiile art.26, a unui supliment la acesta.</p>				
Articolul 9 <i>Obligațiile organului administrativ sau de</i>		Proiect de modificare a Legii nr. 171/2012: Articolul 21¹. Oferta de preluare benevolă		Compatibil	Art.12 din Directivă prevede cerinta optionala de convocare AGA in acest scop.	

<p>conducere al societății în cauză</p> <p>(1) Statele membre asigură respectarea normelor prevăzute la alineatele (2)-(5).</p> <p>(2) Pe parcursul perioadei prevăzute la al doilea paragraf, organul administrativ sau de conducere al societății în cauză obține o autorizație prealabilă de la adunarea generală a acționarilor în acest sens înainte de a întreprinde orice acțiune care poate duce la eșecul ofertei, cu excepția studierii altor oferte, în special înainte de a întreprinde orice emisiuni de acțiuni care ar putea împiedica durabil ofertantul să preia controlul asupra societății în cauză.</p> <p><i>O astfel de autorizare se impune cel puțin din momentul în care organul administrativ sau de conducere al societății în cauză primește informațiile privind oferta menționate la articolul 6 alineatul (1) prima teză și în măsura în</i></p>		<p>..... alin.(5)-(6) a vedea mai sus</p> <p>(7) Organul executiv/consiliul societății poate să convoace în termen scurt adunarea generală extraordinară, <i>în conformitate cu prevederile art.53 alin.(8), lit.a) din Legea nr.1134/1997 privind societățile pe acțiuni, în vederea informării acționarilor cu privire la poziția acestora privind respectiva ofertă.</i> În cazul în care cererea privind convocarea este formulată de un acționar ce deține poziția de control, convocarea adunării generale este obligatorie.</p> <p>(8) <i>De la momentul recepționării avizului privind intenția și până la închiderea ofertei,</i> organele de conducere ale societății, obiect al preluării, nu mai pot încheia niciun act și nu mai poate lua nicio măsură care să afecteze situația patrimonială sau obiectivele ofertei de preluare, cu excepția actelor de administrare curentă.</p> <p>(9) Pentru respectarea prevederilor alin. (8) sunt considerate a afecta situația patrimonială operațiunile incluzând, dar fără a se limita la acestea, majorările de</p>				
--	--	---	--	--	--	--

<p><i>care rezultatul ofertei a fost făcut public sau aceasta din urmă a devenit caducă.</i> Statele membre pot solicita ca această autorizație să fie obținută într-o etapă anterioară, de exemplu din momentul în care organul administrativ sau de conducere al societății în cauză are cunoștință de iminența ofertei.</p> <p>(3) În ceea ce privește deciziile care au fost luate înainte de începutul perioadei prevăzute la alineatul (2) al doilea paragraf și care nu sunt încă aplicate <i>parțial sau integral</i>, adunarea generală a acționarilor aprobă sau confirmă orice decizie care nu se înscrie în cursul normal al activităților societății și a cărei punere în aplicare poate duce la eșecul ofertei.</p> <p>(4) În sensul obținerii autorizației prealabile, a aprobării sau a confirmării deținătorilor de valori mobiliare prevăzuți la alineatele (2) și (3), statele membre pot să prevadă</p>		<p>capital social sau emisiunile de acțiuni și de valori mobiliare care pot fi convertite în acțiuni, grevarea sau transferul unor active reprezentând cel puțin 1/3 din activul net conform ultimei situații financiare anuale a societății.</p> <p>(10) Prin excepție de la prevederile alin. (8), pot fi efectuate operațiuni ce pot afecta situația patrimonială a societății, obiect al preluării, sau obiectivele ofertei de preluare, inclusiv cele derivate din decizii adoptate anterior perioadei menționate la alin. (8) și <i>neimplementate/parțial implementate</i>, numai cu <i>aprobarea expresă a adunării generale extraordinare a acționarilor, convocată special ulterior anunțului privind intenția.</i></p> <p>(11) Prevederile alin. (7) referitoare la termenul de convocare și desfășurare a adunării generale a acționarilor sunt aplicabile și în cazul adunării generale extraordinare a acționarilor menționate la alin. (10).</p> <p>(12) Organul executiv informează Comisia Națională și piața reglementată asupra tuturor operațiunilor efectuate</p>				
---	--	--	--	--	--	--

norme care permit convocarea unei adunări generale a acționarilor în termen scurt, cu condiția ca această adunare să aibă loc după trecerea celor două săptămâni de la notificarea sa		de către membrii organului executiv și consiliului societății cu privire la respectivele valori mobiliare. (13) Ofertantul este răspunzător de toate pagubele cauzate societății, obiect al ofertei de preluare, dacă se probează că aceasta a fost lansată exclusiv în scopul punerii societății în situația neluării unora dintre măsurile prevăzute la alin. (8) sau al derulării acelor operațiuni, aprobate expres de adunarea generală extraordinară, convocată special ulterior avizului privind intenția.				
(5) Organul administrativ sau de conducere al societății în cauză elaborează și face public un document care conține avizul său motivat privind oferta, în special avizul său privind repercusiunile punerii în aplicare asupra ansamblului intereselor societății, în special asupra locurilor de muncă, precum și planurile strategice ale ofertantului pentru societatea în cauză și repercusiunile lor probabile asupra locurilor de muncă și		Proiect de modificare a Legii nr. 171/2012: Articolul 21¹. Oferta de preluare benevolă (5) Organul executiv/consiliul societății obiect al preluării, în termen de 5 zile de la primirea avizului privind intenția de ofertă, transmite Comisiei Naționale, ofertantului și pieței reglementate, pe care se tranzacționează respectivele valori mobiliare, un document cuprinzând opinia sa cu privire la ofertă și la motivele pe care se întemeiază aceasta, inclusiv		Compatibil		

<p>punctelor de activitate ale societății în conformitate cu descrierea din prospectul de ofertă în temeiul articolului 6 alineatul (3) punctul (i). Organul administrativ sau de conducere al societății în cauză comunică acest aviz în același timp reprezentanților personalului lor sau, dacă aceștia nu există, personalului în sine. În cazul în care organul administrativ sau de conducere al societății în cauză primește în timp util un aviz diferit de la reprezentanții personalului privind repercusiunile ofertei asupra locurilor de muncă, acesta se atașează documentului.</p>		<p>punctul de vedere cu privire la repercusiunile desfășurării ofertei asupra intereselor societății și asupra locurilor de muncă, precum și cu privire la planurile strategice ale ofertantului pentru societate și consecințele lor probabile asupra condițiilor de ocupare a forței de muncă și asupra locației sediilor în care își desfășoară activitatea societatea, reieșind din descrierea din documentul de ofertă potrivit art.24 alin (1), lit.i) .</p> <p>(6) Opinia organului executiv și/sau consiliul societății obiect al preluării, formulată în conformitate cu alin (5), se prezintă concomitent și reprezentanților angajaților societății și/sau direct angajaților. În cazul în care opinia angajaților cu privire la efectele ofertei de preluare asupra locurilor de muncă se prezintă în timp util organelor de conducere a societății, prin reprezentanții acestora, aceasta este anexată la documentul conținând propria lor opinie.</p>				
<p>(6) În sensul alineatului (2), prin organ administrativ sau de conducere se înțelege</p>		<p>Legea nr.1134/1997:</p>		<p>Compatibil</p>	<p>În scop de transpunere în legislația locală, în textul legii, inclusiv secțiunile dedicate ofertelor de</p>	

<p>atât consiliul de administrație al societății, cât și consiliul de supraveghere, atunci când structura societății este de tip dualist.</p>		<p>Articolul 8. Organele de conducere și de control ale societății</p> <p>(1) Guvernarea societății se realizează potrivit unui sistem dualist de conducere, ceea ce semnifică că funcțiile de conducere și de supraveghere într-o societate sunt asigurate de organe de conducere separate, care sînt:</p> <p>a) adunarea generală a acționarilor (organul suprem de conducere);</p> <p>b) consiliul societății (organul de supraveghere);</p> <p>c) organul executiv.</p> <p>.....</p> <p>(2) În societatea cu un număr de acționari mai mic de 50, atribuțiile consiliului societății pot fi exercitate de adunarea generală a acționarilor.</p>			<p>preluare, de fiecare dată s-a concretizat organul de conducere responsabil, potrivit sistemului de guvernanta local (organul executiv sau consiliul societății), care este în corespundere cu alin.6, art.9 din Directivă (a vedea art.21¹).</p>	
<p>Articolul 10 Informații despre societățile menționate la articolul 1 alineatul (1)</p> <p>(1) Statele membre se asigură că societățile menționate la articolul 1 alineatul (1) publică informații detaliate privind următoarele puncte:</p>		<p>Legea nr.1134/1997, redacția în vigoare: Secțiunea 1 Dezvăluirea informației Articolul 119. Dezvăluirea informației de către emitenți</p> <p>(1) Un emitent care este considerat <i>entitate de interes public</i> va publica:</p> <p>a) raportul anual al emitentului;</p>			<p>A se reține ca la data curentă în derulare (cu termen de aprobare pina la sfîrsit de an 2026, conform PNA), este elaborarea unui proiect de lege în scop de transpunere totală în legislația națională a Directivei 2004/109/CE Chiar și așa, reiesind din prevederile actuale din Secțiunea 1, cap.VI, în special , art.119-126 din Legea nr.171/2012 în vigoare, se asigură conformitatea cu prevederile art.10 din Directiva</p>	

<p>(a) structura capitalului, inclusiv valorile mobiliare care nu sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată a unui stat membru, cu, după caz, o indicație a diferitelor categorii de acțiuni și pentru fiecare categorie de acțiuni, drepturile și obligațiile care îi sunt atașate și procentajul de capital social total pe care îl reprezintă;</p> <p>(b) orice restricție privind transferul valorilor mobiliare, cum sunt limitările privind posesia valorilor mobiliare sau necesitatea de a obține o autorizație de la societate sau de la alți deținători de valori mobiliare, fără a aduce atingere articolului 46 din Directiva 2001/34/CE;</p> <p>(c) participațiile semnificative la capital, directe sau indirecte (de exemplu, participațiile indirecte prin intermediul unor structuri piramidale sau de acționariat încrucișat), în sensul</p>		<p>b) raportul semestrial al emitentului;</p> <p>c) declarațiile intermediare ale conducerii emitentului;</p> <p>d) informația despre evenimentele care afectează activitatea economico-financiară a emitentului;</p> <p>e) actele de constituire ale emitentului.</p> <p>(2) În scopul protejării intereselor investitorilor sau asigurării bunei funcționări a pieței, Comisia Națională este în drept să ceară emitentului, entității de audit a emitentului și/sau persoanelor menționate la art.125 alin.(1) și art.126¹ să publice și/sau să prezinte informații și documente în modul și în perioada stabilită de actele normative ale Comisiei Naționale.</p> <p>- art.120-123 din lege a vedea mai jos, la analiza alin.(2) și (3), art.10 din Directiva</p> <p>Regulamentului cu privire la dezvăluirea informației de către emitenții de valori mobiliare, aprobat prin Hotărîrea CNPF nr. 7/1/2019, redacția în vigoare:</p>		<p>2004/25, în acest sens fiind relevante următoarele concretizări: 1. cerințele de dezvaluire, reiesind din definiția de entitate de interes public (EIP), se extind și asupra societăților ale căror valori mobiliare sunt admise pe piața reglementată</p> <p>Art.6: <i>entitate de interes public</i> – entitate care întrunește cel puțin unul dintre următoarele criterii: ... b) este un emitent ale cărui valori mobiliare sunt admise spre tranzacționare pe o piață reglementată; 2. Legea contabilității și raportării financiare nr.287/2017, în vigoare: Articolul 23. Raportul conducerii (1) Entitățile mijlocii, entitățile mari și entitățile de interes public întocmesc și prezintă anual, împreună cu situațiile financiare, raportul conducerii. (2) Raportul conducerii conține o prezentare fidelă a poziției entității, a dezvoltării și a performanței activităților acesteia și prezintă o analiză corelată cu dimensiunea și complexitatea activităților desfășurate. (3) Raportul conducerii include, cel puțin, informații privind:</p>	
--	--	--	--	---	--

<p>articolului 85 din Directiva 2001/34/CE;</p> <p>(d) deținătorii oricărei valori mobiliare care conferă drepturi speciale de control și o descriere a acestor drepturi;</p> <p>(e) mecanismul de control prevăzut într-un posibil sistem de acționariat al personalului, atunci când drepturile de control nu se exercită direct de către acesta din urmă;</p> <p>(f) orice restricție a dreptului de vot, cum ar fi limitarea dreptului de vot pentru deținătorii unui anumit procentaj sau ai unui anumit număr de voturi, termenele impuse pentru exercitarea dreptului de vot sau sistemele în care, cu cooperarea societății, drepturile financiare atașate valorilor mobiliare sunt separate de deținerea acestora din urmă;</p> <p>(g) acordurile dintre acționari, cunoscute de societate și care pot determina restricții privind</p>		<p>Secțiunea 2. Dezvăluirea raportului anual</p> <p>15. Raportul anual al entității de interes public va conține:</p> <p>1) situațiile financiare anuale, întocmite conform Standardelor Internaționale de Raportare Financiară (în continuare □ IFRS), iar pentru entitatea-mamă și situațiile financiare anuale consolidate;</p> <p>2) raportul auditorului, întocmit în conformitate cu Legea nr.271/2017 privind auditul situațiilor financiare;</p> <p>3) <i>raportul conducerii, întocmit conform art.23 din Legea contabilității</i> și raportării financiare nr.287/2017 (în continuare Legea nr.287/2017), iar pentru entitatea-mamă și raportul consolidat al conducerii, întocmit, respectiv, conform art.30 din legea prenotată;</p> <p>.....</p> <p>Secțiunea 5 Dezvăluirea informației privind evenimentele care influențează emitentul</p> <p>28. Entitatea de interes public este obligată să dezvăluie public, în mod continuu, pe măsura producerii lor, informații privind</p>		<p>a) indicatorii financiari de performanță;</p> <p>b) indicatori nefinanciari de performanță, relevanți pentru activitatea entității;</p> <p>c) perspectivele de dezvoltare ale entității;</p> <p>d) activitățile din domeniul cercetării și dezvoltării;</p> <p>e) răscumpărarea părților sociale și a acțiunilor proprii;</p> <p>f) filialele entității;</p> <p>g) principalele riscuri și incertitudini cu care se confruntă entitatea;</p> <p>h) protecția mediului și oportunitățile profesionale ale angajaților;</p> <p>i) în cazul în care utilizarea instrumentelor financiare este semnificativă pentru evaluarea poziției și a performanței financiare:</p> <p>– obiectivele și politicile în gestiunea riscului financiar pentru fiecare tip major de tranzacție prognozată pentru care se utilizează metode de acoperire împotriva riscurilor;</p> <p>– gradul de expunere a entității la riscul de preț, riscul de credit, riscul de lichiditate și la riscul fluxului de numerar.</p> <p>(4) Raportul conducerii conține, după caz, referiri și explicații suplimentare la informațiile prezentate conform prevederilor alin.(3) lit.a) și b) și sumele prezentate în situațiile financiare.</p> <p>.....</p>	
--	--	---	--	---	--

<p>transferul de valori mobiliare și/sau drepturile de vot, în sensul Directivei 2001/34/CE;</p> <p>(h) normele aplicabile numirii și înlocuirii membrilor organului administrativ sau de conducere, precum și modificării statutului societății;</p> <p>(i) competențele membrilor organului administrativ sau de conducere, în special competența de a emite sau de a răscumpăra valori mobiliare;</p> <p>(j) toate acordurile importante la care societatea este parte și care intră în vigoare, se modifică sau iau sfârșit în caz de schimbare a controlului societății ca urmare a unei oferte publice de cumpărare și efectele lor, cu excepția celor a căror divulgare ar afecta grav societatea; această excepție nu este aplicabilă atunci când societatea este obligată în mod special să divulge</p>		<p>evenimentele care influențează activitatea acestuia și care se referă, fără a se limita, la următoarele:</p> <p>1) orice modificare a drepturilor aferente valorilor mobiliare emise de emitent, precum și a instrumentelor derivate care oferă drepturi asupra valorilor mobiliare, inclusiv modificarea survenită urmare a încheierii unui contract corporativ;</p> <p>2) noile emisiuni de valori mobiliare ale emitentului și rezultatele acestora;</p> <p>3) plata dividendelor aferente acțiunilor emise de emitent, precum și întârzierea plății/neachitarea dividendelor din vina emitentului;</p> <p>3¹) modificarea ratei dobânzii la obligațiunile aflate în circulație, întârzierea plății/neachitarea dobânzilor aferente obligațiunilor aflate în circulație, din vina emitentului;</p> <p>4) convertirea, fracționarea sau consolidarea valorilor mobiliare din emisiunile anterioare, precum și reducerea capitalului social al emitentului;</p> <p>4¹) răscumpărarea anticipată a valorilor mobiliare, precum și</p>			<p>(7) Dacă entitatea nu aplică politici privind aspectele de mediu, cele sociale și de personal, privind respectarea drepturilor omului și combaterea corupției, declarația nefinanciară oferă o explicație clară și motivată în acest sens.</p> <p>(8) Raportul conducerii entității de interes public ale cărei valori mobiliare sînt admise la tranzacționare pe o piață reglementată cuprinde un capitol privind guvernanta corporativă, care trebuie să conțină informații privind:</p> <p>a) codul de guvernanta corporativă aplicat de entitate, cu referință la sursa publicării;</p> <p>b) gradul de conformare a entității prevederilor din codul de guvernanta corporativă prevăzut la lit.a), iar în cazul în care se abate – explicația privind părțile din cod pe care nu le aplică și motivele neaplicării;</p> <p>c) sistemele de control intern și de gestiune a riscurilor entității, în raport cu procesul de raportare financiară;</p> <p>d) cotele semnificative de participare în capitalul social, directe sau indirecte;</p> <p>e) deținătorii și beneficiarii efectivi ai oricărei valori mobiliare care conferă drepturi speciale de control și descrierea drepturilor respective;</p> <p>f) toate restricțiile cu privire la dreptul de vot, precum limitarea dreptului de vot deținătorilor unei anumite cote din</p>	
--	--	--	--	--	--	--

<p>aceste informații în temeiul altor cerințe legale;</p> <p>(k) toate acordurile între societate și membrii organului său administrativ sau de conducere sau ai personalului său, care prevăd indemnizații în cazul în care aceștia din urmă demisionază sau sunt concediați fără motiv valabil sau dacă angajarea lor încetează urmare unei oferte publice de cumpărare.</p>		<p>retragerea din circulație (stingerea) valorilor mobiliare la scadența acestora;</p> <p>5) convocarea adunării generale a acționarilor sau, dacă e cazul, decizia organului de conducere al entității privind refuzul de a convoca adunarea generală a acționarilor cu indicarea motivelor neconvocării;</p> <p>6) deciziile adoptate de adunarea generală a acționarilor, inclusiv informația privind adunarea generală a acționarilor care nu a avut loc din cauza lipsei de cvorum;</p> <p>7) deciziile consiliului emitentului asupra chestiunilor menționate la art.64 alin.(2) lit.b), lit.d¹)-g), lit.j) și lit.l) din Legea nr.1134/1997;</p> <p>8) schimbări în organele de conducere și de control ale emitentului, precum și cauzele care au generat:</p> <p>a) modificări în structura organelor de conducere (de ex.: organul executiv unipersonal în colegial, lipsa consiliului entității etc.);</p> <p>b) modificări privind atribuțiile organelor de conducere;</p>		<p>capitalul social sau ai unui anumit număr de voturi; termenele impuse pentru exercitarea dreptului de vot sau sistemele în care, cu cooperarea entității, drepturile financiare atașate valorilor mobiliare sînt separate de deținerea acestora;</p> <p>g) prevederile legislației cu privire la numirea și înlocuirea membrilor consiliului, ai organului executiv, precum și privind modificarea statutului entității;</p> <p>h) competențele consiliului și ale organului executiv cu privire la emiterea și răscumpărarea valorilor mobiliare;</p> <p>i) împuternicirile și drepturile organelor de conducere, ale acționarilor, ale altor deținători ai valorilor mobiliare ale entității și modalitățile de exercitare a acestora;</p> <p>j) structura, modul de funcționare și componența organelor de conducere și ale comitetelor entității;</p> <p>k) politica de diversitate aplicată în raport cu organele de conducere ale entității, inclusiv privind vârsta, genul, studiile, experiența de muncă, precum și obiectivele politicii de diversitate, modul de aplicare și rezultatele, iar dacă nu se aplică o astfel de politică, entitatea prezintă o explicație în acest sens.</p> <p>3. Regulamentul CNPF cu privire la dezvoltarea</p>	
--	--	---	--	--	--

		<p>c) demisionarea persoanelor cu funcții de răspundere;</p> <p>d) încetarea înainte de termen a împuternicirilor organelor de conducere;</p> <p>9) modificarea denumirii și adresei juridice a emitentului;</p> <p>10) orice modificare cu privire la entitatea de audit și societatea de registru, precum și cauzele care au generat modificarea respectivă;</p> <p>11) aprobarea deciziei privind achiziționarea de către emitent a propriilor acțiuni, a acțiunilor răscumpărabile sau cu privire la înstrăinarea acțiunilor de tezaur;</p> <p>12) litigiile în care este implicat emitentul de valori mobiliare și care prin soluționare ar putea avea un impact negativ major asupra acestuia;</p> <p>13) decizia de reorganizare, precum și inițierea/finalizarea oricărei proceduri de insolabilitate/dizolvare a emitentului, și/sau inițierea/finalizarea oricărei proceduri de reorganizare și insolabilitate/dizolvare a persoanei juridice care deține controlul sau se află sub controlul emitentului;</p>			<p>informației de către emitenții de valori mobiliare (aprobat prin Hotărîrea nr. 7/1 din 18.02.2019), prevede în mod detaliat cerințe de dezvaluire a informațiilor pe piața de capital, inclusiv a celor cuprinse în art.10 din Directiva 2004/25.</p>	
--	--	--	--	--	---	--

		<p>14) operațiuni extrabilanțiere cu efecte semnificative asupra performanței financiare a entității de interes public (valoarea căreia depășește cel puțin 10% din valoarea totală a activelor emitentului conform ultimelor situații financiare până la data efectuării operațiunii date);</p> <p>15) aprobarea deciziilor privind încheierea de către emitent a tranzacțiilor de proporții și a tranzacțiilor cu conflict de interese;</p> <p>16) lansarea unui produs sau serviciu nou pe piață sau extinderea/schimbarea domeniilor principale de activitate;</p> <p>17) schimbări în controlul asupra emitentului de valori mobiliare;</p> <p>18) orice aranjamente de natură să determine în viitor schimbări în controlul asupra emitentului de valori mobiliare, în măsura în care astfel de evenimente sunt cunoscute de entitate;</p> <p>19) dobândirea sau retragerea/suspendarea unor licențe, patente, mărci sau alte drepturi de proprietate intelectuală dacă acestea au un</p>				
--	--	---	--	--	--	--

		<p>impact semnificativ asupra activității emitentului;</p> <p>20) limitarea sau suspendarea dreptului de vot al acționarilor la adunarea generală a acționarilor, în condițiile legislației;</p> <p>21) aprobarea de către emitent a Codului de governanță corporativă și/sau a modificărilor la Codul respectiv;</p> <p>21¹) aprobarea de către emitent a politicii de remunerare a persoanelor cu funcții de răspundere ale societății și, după caz, a modificării politicii respective;</p> <p>21²) aprobarea de către emitent a raportului anual de remunerare a persoanelor cu funcții de răspundere ale societății;</p> <p>22) înregistrarea de către organul înregistrării de stat a modificărilor la statutul emitentului de valori mobiliare și/sau a statutului în redacție nouă;</p> <p>23) accelerarea onorării unei obligații financiare majore sau producerea oricărui eveniment care poate atrage după sine incapacitatea de plată a emitentului;</p>				
--	--	--	--	--	--	--

		24) oricare alt eveniment care influențează sau poate influența activitatea sau prețul valorilor mobiliare ale emitentului.				
<p>(2) Informațiile menționate la alineatul (1) se publică în raportul anual al societății, prevăzut la articolul 46 din Directiva 78/660/CEE (5) și la articolul 36 din Directiva 83/349/CEE.</p> <p>n.a. Directiva 78/660/CEE SECȚIUNEA 9 Conținutul raportului de gestiune, Art.46</p> <p>(1) Raportul de gestiune trebuie să includă cel puțin o prezentare fidelă a evoluției activităților și a situației societății comerciale.</p> <p>(2) Raportul indică de asemenea:</p> <p>(a) orice evenimente importante survenite după închiderea exercițiului financiar;</p> <p>(b) evoluția previzibilă a societății;</p> <p>(c) activitățile din domeniul cercetării și dezvoltării;</p> <p>(d) în ceea ce privește achizițiile de acțiuni proprii,</p>		<p>Legea nr.1134/1997, redacția în vigoare: Articolul 119. Dezvăluirea informației de către emitenți</p> <p>(1) Un emitent care este considerat entitate de interes public va publica:</p> <p>a) raportul anual al emitentului;</p> <p>b) raportul semestrial al emitentului;</p> <p>c) declarațiile intermediare ale conducerii emitentului;</p> <p>d) informația despre evenimentele care afectează activitatea economico-financiară a emitentului;</p> <p>e) actele de constituire ale emitentului.</p> <p>Articolul 120. Raportul anual al emitentului</p> <p>(1) Emitenții sînt obligați să publice raportul anual în termen de pînă la 30 aprilie și să ia măsurile necesare pentru ca raportul să rămîna disponibil publicului pe o perioadă de cel puțin 10 ani.</p>			<p>- În corespundere cu art. 46, lit.d) din Directiva 78/660/ a vedea redacția art.77, alin.15 din Legea SA în vigoare:</p> <p>.....</p> <p>Articol 77. Achiziționarea de către societate a acțiunilor proprii</p> <p>...</p> <p>(15) Societatea va asigura întocmirea raportului anual cu privire la acțiunile achiziționate, care va fi integrat în darea de seamă anuală a consiliului societății sau a organului executiv, iar în cazul entităților de interes public, în raportul conducerii, raport care va conține cel puțin următoarea informație:</p> <p>a) motivele achiziționării efectuate în cursul anului financiar;</p> <p>b) numărul și valoarea nominală (fixată) ale acțiunilor achiziționate și înstrăinate în cursul anului financiar și cota-parte pe care o reprezintă acestea din capitalul social;</p> <p>c) în cazul achiziționării cu titlu oneros, contravaloarea acestora;</p> <p>d) numărul și valoarea nominală (fixată) ale tuturor acțiunilor achiziționate și deținute de societate și</p>	

<p>informațiile prevăzute la articolul 22 alineatul (2) din Directiva 77/91/CEE.</p> <p>Directiva 83/349/CEE. SECȚIUNEA 3 Raportul anual consolidate, Art. 36</p> <p>(1) Raportul anual consolidat trebuie să includă cel puțin o analiză fidelă a evoluției activităților și situației grupului de întreprinderi incluse în consolidare.</p> <p>(2) Pentru întreprinderile în cauză, raportul indică de asemenea:</p> <p>(a) orice evenimente importante survenite după încheierea exercițiului financiar;</p> <p>(b) evoluția previzibilă a grupului de întreprinderi;</p> <p>(c) activitățile grupului de întreprinderi din domeniul cercetării și dezvoltării;</p> <p>(d) numărul și valoarea nominală sau, în absența unei valori nominale, echivalentul contabil al tuturor acțiunilor sau părților sociale ale întreprinderii-mamă deținute de întreprinderea în cauză direct, de filiale ale</p>		<p>(2) Raportul anual al emitentului va conține:</p> <p>1) <i>situațiile financiare anuale, iar pentru entitatea-mamă – și situațiile financiare consolidate, cu anexarea raportului auditorului;</i></p> <p>2) <i>raportul de activitate al conducerii;</i></p> <p>3) <i>declarațiile persoanelor responsabile ale emitentului, cu indicarea.....;</i></p> <p>4) <i>politica de remunerare și raportul anual de remunerare a persoanelor cu funcții de răspundere ale societății, aprobate/întocmite conform normelor de guvernare corporativă.</i></p> <p>(3) <i>Raportul anual al emitentului include cel puțin o descriere corectă și completă a dezvoltării și a performanței activității economico-financiare a emitentului și a întreprinderilor pe care le controlează, precum și o descriere a principalelor riscuri cu care se confruntă el.</i></p> <p>(4) La publicarea raportului anual, emitentul publică integral raportul auditorului.</p> <p>Articolul 123. Evenimentele care influențează emitentul</p>			<p>cota-parte din capitalul social pe care o reprezintă acestea.</p> <p>De asemenea a consulta art.20-23 din Legea contabilității și raportării financiare, nr. 287/2017 (conținutul rapoartelor anuale si raportul conducerii, care releva concordanta cu cerintele art.10 din Directiva</p>	
---	--	--	--	--	--	--

<p>întreprinderii în cauză sau de o persoană acționând în nume propriu, dar în sarcina acestor întreprinderi. Statele membre pot să impună sau să permită menționarea acestor informații în anexa la situația financiară.</p>		<p>(1) Emitentul este obligat să publice informații privind:</p> <ul style="list-style-type: none"> a) orice modificare a drepturilor de vot aferente diferitelor categorii de acțiuni emise de emitent și instrumentelor derivate care oferă drepturi asupra acțiunilor; b) noile emisiuni de valori mobiliare; c) plata dividendelor; d) convertirea, fracționarea sau consolidarea valorilor mobiliare din emisiunile anterioare; e) evenimentele care influențează sau pot influența activitatea emitentului sau prețul valorilor mobiliare admise spre tranzacționare. <p>(2) Informațiile specificate la alin.(1) se publică în cel mai scurt timp, dar nu mai târziu de 7 zile de la data apariției acestora.</p>				
<p>(3) Statele membre asigură că, la societățile în care valorile mobiliare se tranzacționează pe o piață reglementată a unui stat membru, organul său administrativ sau de conducere prezintă un raport explicativ adunării</p>		<p>Legea nr.1134/1997, redacția în vigoare: Articolul 120. Raportul anual al emitentului</p> <p>(1) Emitenții sînt obligați să publice raportul anual în termen de pînă la 30 aprilie și să ia măsurile necesare pentru ca raportul să rămînă</p>		Compatibil	A vedea comentariile de sus, la alin. 1 și 2 art.10 din Directiva.	

<p>generale anuale a acționarilor privind punctele prevăzute la alineatul (1).</p>		<p>disponibil publicului pe o perioadă de cel puțin 10 ani. (2) Raportul anual al emitentului va conține: 1) <i>situațiile financiare anuale, iar pentru entitatea-mamă – și situațiile financiare consolidate, cu anexarea raportului auditorului;</i> 2) <i>raportul de activitate al conducerii;</i></p> <p>Legea nr.1134/1997, redacția în vigoare: Articolul 48. Adunarea generală a acționarilor și atribuțiile ei (3)Adunarea generală a acționarilor are următoarele atribuții exclusive: ... j) examinează darea de seamă financiară anuală a societății, aprobă darea de seamă anuală a consiliului societății și raportul anual de activitate al comisiei de cenzori și al comitetului de audit;</p>				
<p>Articolul 11 Neutralizarea restricțiilor</p> <p>(1) Fără a aduce atingere celorlalte drepturi și obligații prevăzute de</p>		<p>Proiect de modificare a Legii nr.1134/1997: Articolul 29. Eliminarea restricțiilor (1) Emitenții care au sediul social pe teritoriul Republicii</p>		<p>Compatibil</p>	<p>Art.12 din Directivă prevede cerinta optionala de convocare AGA in acest scop</p>	

<p>legislația comunitară pentru societățile prevăzute la articolul 1 alineatul (1), statele membre se asigură că dispozițiile prevăzute la alineatele (2)-(7) se aplică atunci când o ofertă a fost făcută publică.</p>		<p>Moldova pot decide în adunarea generală a acționarilor să aplice următoarele prevederi, care devin incidente în cazul în care o ofertă de preluare a respectivei societăți este făcută publică și care trebuie să fie respectate fără a se aduce atingere altor drepturi și obligații prevăzute de legislația națională ce implementează prevederile legislației europene, după cum urmează:</p> <p>1) restricțiile cu privire la transferul valorilor mobiliare prevăzute în statutul societății obiect al preluării și/sau prevăzute în cadrul aranjamentelor contractuale dintre societatea, obiect al preluării, și acționarii ei sau în cadrul aranjamentelor contractuale încheiate, după intrarea în vigoare a prezentei legi, între acționarii societății, obiect al preluării, nu se aplică în raport cu ofertantul în timpul perioadei de subscriere din cadrul ofertei;</p> <p>2) restricțiile cu privire la drepturile de vot prevăzute în statutul societății obiect al preluării și/sau prevăzute în cadrul aranjamentelor</p>				
---	--	---	--	--	--	--

		<p>contractuale dintre societatea dată și acționarii ei sau în cadrul aranjamentelor contractuale încheiate, după intrarea în vigoare a prezentei legi, între acționarii societății, obiect al preluării, nu au efect în cadrul adunării generale a acționarilor care decide cu privire la orice măsuri defensive în conformitate cu prevederile art.211 alin.(10);</p> <p>3) valorile mobiliare cu vot multiplu au doar un drept de vot fiecare în cadrul adunării generale a acționarilor care decide cu privire la orice măsuri defensive în conformitate cu prevederile art.211 alin.(10);</p> <p>4) în cazul în care, în urma unei oferte de preluare, ofertantul deține 75% sau mai mult din numărul total de acțiuni cu drept de vot:</p> <p>a) nu se aplică nicio restricție cu privire la transferul valorilor mobiliare sau cu privire la drepturile de vot prevăzute la pct.1)-2) și nici orice alte drepturi extraordinare ale acționarilor în ceea ce privește numirea sau înlocuirea membrilor organului executiv/consiliului</p>				
--	--	---	--	--	--	--

		<p>societății prevăzute în statutul societății obiect al preluării;</p> <p>b) valorile mobiliare cu vot multiplu au doar un drept de vot fiecare la prima adunare generală a acționarilor, convocată de către ofertant după închiderea ofertei de preluare, în vederea modificării statutului sau pentru a înlocui sau numi membrii organului executiv/consiliului societății. În acest sens, ofertantul are dreptul de a convoca în termen scurt o adunare generală a acționarilor, în conformitate cu prevederile art.53 alin.(8) lit.a) din Legea nr.1134/1997 privind societățile pe acțiuni;</p> <p>5) în situația în care drepturile sunt restricționate, în conformitate cu decizia adunării generale a acționarilor cu privire la aplicarea pct.1)-4), se oferă o compensare echitabilă pentru orice pierdere suferită de deținătorii respectivelor drepturi. Termenii pentru determinarea unei asemenea compensații și modalitățile pentru plata acesteia se prezintă în cadrul documentului de ofertă;</p> <p>6) prevederile de la pct.2)-4) nu se aplică valorilor mobiliare</p>				
--	--	---	--	--	--	--

		<p>pentru care restricționarea drepturilor de vot este compensată prin avantaje pecuniare specifice, în conformitate cu legislația .</p> <p>.....</p> <p>(3) Decizia prevăzută la alin.(1) este adoptată la adunarea generală a acționarilor, în modul prevăzut la art.60 alin.(2) lit.a) din Legea nr.1134/1997. Decizia trebuie comunicată Comisiei Naționale și tuturor autorităților de supraveghere din statele membre în care valorile mobiliare ale societății obiect al preluării sunt admise la tranzacționare pe piețe reglementate sau unde o asemenea admitere este solicitată.</p> <p>(4) Adunarea generală extraordinară a acționarilor poate decide ulterior neaplicarea măsurilor decise potrivit alin.(1).</p>				
(2) Toate restricțiile privind transferul valorilor mobiliare prevăzute în <i>statutele societății</i> în cauză nu sunt opozabile ofertantului pe parcursul perioadei de acceptare a		<p>Articolul 29. Eliminarea restricțiilor</p> <p>(1) Emitenții care au sediul social pe teritoriul Republicii Moldova pot decide în adunarea generală a acționarilor să aplice următoarele prevederi, care</p>		Compatibil		

<p>ofertei prevăzute la articolul 7 alineatul (1).</p> <p>Toate restricțiile privind transferul valorilor mobiliare prevăzute de <i>acordurile contractuale</i> între societatea în cauză și deținătorii de valori mobiliare ale acestei societăți sau în acordurile contractuale încheiate după adoptarea prezentei directive între deținătorii de valori mobiliare ale societății în cauză nu sunt opozabile ofertantului pe parcursul perioadei de acceptare a ofertei prevăzute la articolul 7 alineatul (1).</p>		<p>devin incidente în cazul în care o ofertă de preluare a respectivei societăți este făcută publică și care trebuie să fie respectate fără a se aduce atingere altor drepturi și obligații prevăzute de legislația națională ce implementează prevederile legislației europene, după cum urmează:</p> <p>1) restricțiile cu privire la transferul valorilor mobiliare prevăzute în <i>statutul societății obiect al preluării</i> și/sau prevăzute în cadrul <i>aranjamentelor contractuale</i> dintre societatea, obiect al preluării, și acționarii ei sau în cadrul aranjamentelor contractuale încheiate, după intrarea în vigoare a prezentei legi, între acționarii societății, obiect al preluării, nu se aplică în raport cu ofertantul în timpul perioadei de subscriere din cadrul ofertei;</p>				
<p>(3) Restricțiile privind dreptul de vot, prevăzute în <i>statutele societății</i> în cauză nu produc efecte în cadrul adunării generale a acționarilor care adoptă măsuri de protecție,</p>		<p>2) restricțiile cu privire la drepturile de vot prevăzute în <i>statutul societății obiect al preluării</i> și/sau prevăzute în cadrul <i>aranjamentelor contractuale</i> dintre societatea dată și acționarii ei sau în</p>		Compatibil		

<p>indiferent care sunt acestea, în conformitate cu articolul 9.</p> <p>Restricțiunile privind dreptul de vot, prevăzute în <i>acordurile contractuale</i> între societatea în cauză și deținătorii de valori mobiliare ale acestei societăți sau în acordurile contractuale încheiate după adoptarea prezentei directive între deținătorii de valori mobiliare ale societății în cauză nu produc efecte în cadrul adunării generale a acționarilor care adoptă măsuri de protecție, indiferent care sunt acestea, în conformitate cu articolul 9.</p> <p>Valori mobiliare însoțite de drepturi de vot multiplu dau fiecare dreptul doar la un vot în adunarea generală a acționarilor care adoptă măsuri de protecție, indiferent care sunt acestea, în conformitate cu articolul 9.</p>		<p>cadrul aranjamentelor contractuale încheiate, după intrarea în vigoare a prezentei legi, între acționarii societății, obiect al preluării, nu au efect în cadrul adunării generale a acționarilor care decide cu privire la orice măsuri defensive în conformitate cu prevederile art. 21¹ alin. (10);</p> <p>3) valorile mobiliare cu vot multiplu au doar un drept de vot fiecare în cadrul adunării generale a acționarilor care decide cu privire la orice măsuri defensive în conformitate cu prevederile art. 21¹ alin. (10);</p>				
<p>(4) Atunci când, ca urmare a unei oferte, ofertantul deține cel puțin 75 % din capitalul care conferă</p>		<p>4) în cazul în care, în urma unei oferte de preluare, ofertantul deține 75% sau mai mult din</p>		Compatibil		

<p>drepturi de vot, restricțiile privind transferul valorilor mobile și dreptul de vot prevăzute la alineatele (2) și (3), precum și drepturile extraordinare ale acționarilor privind numirea și revocarea membrilor organului administrativ sau de conducere prevăzute de statutele societății în cauză nu se aplică; valorile mobiliare cu drept de vot multiplu dau fiecare dreptul la un vot în prima adunare generală a acționarilor de după închiderea ofertei, convocată de ofertant în sensul modificării statutului sau a revocării sau numirii unor membri în organul administrativ sau de conducere.</p> <p>În acest sens, ofertantul are dreptul de a convoca în termen scurt o adunare generală a acționarilor, cu condiția ca această adunare să nu se țină în <i>cele două săptămâni</i> de după notificarea sa.</p>		<p>numărul total de acțiuni cu drept de vot:</p> <p>a) nu se aplică nicio restricție cu privire la transferul valorilor mobiliare sau cu privire la drepturile de vot prevăzute la pct.1)-2) și nici orice alte drepturi extraordinare ale acționarilor în ceea ce privește numirea sau înlocuirea membrilor organului executiv/consiliului societății prevăzute în statutul societății obiect al preluării;</p> <p>b) valorile mobiliare cu vot multiplu au doar un drept de vot fiecare la prima adunare generală a acționarilor, convocată de către ofertant după închiderea ofertei de preluare, în vederea modificării statutului sau pentru a înlocui sau numi membrii organului executiv/consiliului societății.</p> <p>În acest sens, ofertantul are dreptul de a convoca în termen scurt o adunare generală a acționarilor, în conformitate cu prevederile art.53 alin.(8), lit.a) din Legea nr.1134/1997 privind societățile pe acțiuni;</p> <p>.....</p> <p>Proiect de modificare a Legii nr. 1134/1997</p>				
--	--	--	--	--	--	--

		<p>Articolul 53. Informația despre ținerea adunării generale a acționarilor</p> <p>.....</p> <p>(7) Termenul de publicare a informației despre ținerea adunării generale a acționarilor și, după caz, de expediere a avizelor fiecărui acționar se stabilește în statutul societății, dar nu poate fi mai devreme de data luării deciziei de convocare a adunării generale și mai târziu de:</p> <p>a) 30 de zile înainte de ținerea adunării generale ordinare;</p> <p>b) 21 de zile înainte de ținerea adunării generale extraordinare ;</p> <p>..</p> <p>(8) Prin derogare de la alin.(7) lit.b), termenul de publicare a informației despre ținerea adunării generale extraordinare nu poate fi mai devreme de data luării deciziei de convocare a adunării generale și mai târziu de <i>14 zile înainte de ținerea</i> adunării generale în cazul:</p> <p>a) convocării adunării generale pentru executarea obligațiilor stabilite de art.21¹ alin.(7) și alin.(10) din Legea</p>				
--	--	---	--	--	--	--

		nr.171/2012 privind piața de capital;				
(5) Atunci când drepturile se elimină pe baza alineatului (2), (3) sau (4) și/sau a articolului 12, se prevede o indemnizație echitabilă pentru orice pierdere înregistrată de deținătorii acestor drepturi. Condițiile care reglementează stabilirea acestei indemnizații, precum și modalitățile plății sale se stabilesc de către statele membre.		Articolul 29. Eliminarea restricțiilor, alin (1) 5) în situația în care drepturile sunt restricționate, în conformitate cu decizia adunării generale a acționarilor cu privire la aplicarea pct.1)-4), se oferă o compensare echitabilă pentru orice pierdere suferită de deținătorii respectivelor drepturi. Termenii pentru determinarea unei asemenea compensații și modalitățile pentru plata acesteia se prezintă în cadrul documentului de ofertă;				
(6) Alineatele (3) și (4) nu se aplică valorilor mobiliare atunci când restricțiile dreptului de vot se compensează prin avantaje pecuniare specifice.		6) prevederile de la pct.2)-4) nu se aplică valorilor mobiliare pentru care restricționarea drepturilor de vot este compensată prin avantaje pecuniare specifice în conformitate cu legislația .				
(7) Prezentul articol nu se aplică atunci când un stat membru deține valori mobiliare ale societății în cauză care îi conferă drepturi speciale compatibile cu tratatul sau drepturi speciale prevăzute de legislația internă și		Proiect de modificare a Legii nr. 1134/1997 Articolul 29. Eliminarea restricțiilor ... (2) Prevederile alin. (1) nu se aplică nici în situația în care statele membre dețin valori		Compatibil		

compatibile cu tratatul și nici societăților cooperative.		mobiliare în societatea obiect al preluării, care conferă statelor membre drepturi speciale care sunt compatibile cu Tratatul de aderare a Republicii Moldova la Uniunea Europeană, nici drepturilor speciale prevăzute în legislația națională care sunt compatibile cu Tratatul prenotat.			
Articolul 12 Înțelegeri facultative (1) Statele membre pot să-și rezerve dreptul de a nu impune societăților menționate la articolul 1 alineatul (1), al căror sediu social se găsește pe teritoriul lor, aplicarea articolului 9 alineatele (2) și (3) și/sau a articolului 11.		Articolul 21¹. Oferta de preluare benevolă ... (7) Organul executiv/consiliul societății <i>poate să convoace</i> în termen scurt adunarea generală extraordinară, <i>în conformitate cu prevederile art.53 alin.(8), lit.a) din Legea nr.1134/1997 privind societățile pe acțiuni, în vederea informării acționarilor cu privire la poziția acestora privind respectiva ofertă.</i> În cazul în care cererea privind convocarea este formulată de un acționar ce deține o cotă semnificativă de cel puțin 25% din acțiunile cu drept de vot ale societății, convocarea adunării generale este obligatorie. (8) De la momentul recepționării avizului privind intenția și până la închiderea		Opțional preluat	

		<p>ofertei, organele de conducere ale societății, obiect al preluării, nu mai pot încheia niciun act și nu mai poate lua nicio măsură care să afecteze situația patrimonială sau obiectivele ofertei de preluare, cu excepția actelor de administrare curentă.</p> <p>.....</p> <p>(10) Prin excepție de la prevederile alin. (8), pot fi efectuate operațiuni ce pot afecta situația patrimonială a societății, obiect al preluării, sau obiectivele ofertei de preluare, inclusiv cele derivate din decizii adoptate anterior perioadei menționate la alin. (8) și <i>neimplementate/parțial implementate</i>, numai cu <i>aprobarea expresă a adunării generale extraordinare a acționarilor, convocată special ulterior anunțului privind intenția.</i></p> <p>Articolul 29. Eliminarea restricțiilor</p> <p>(1) Emitenții care au sediul social pe teritoriul Republicii Moldova pot decide în adunarea generală a acționarilor să aplice următoarele prevederi, care devin incidente în cazul în care</p>				
--	--	--	--	--	--	--

		o ofertă de preluare a respectivei societăți este făcută publică și care trebuie să fie respectate fără a se aduce atingere altor drepturi și obligații prevăzute de legislația națională ce implementează prevederile legislației europene, după cum urmează:				
(2) Atunci când statele membre fac uz de opțiunea prevăzută la alineatul (1), acestea oferă, cu toate acestea, societăților al căror sediu social se găsește pe teritoriul lor alegerea reversibilă de a aplica articolul 9 alineatele (2) și (3) și/sau articolul 11, fără a aduce atingere articolului 11 alineatul (7). Decizia societății este luată de adunarea generală a acționarilor, în conformitate cu legislația statului membru pe teritoriul căruia se găsește sediu social al societății și cu normele aplicabile modificării statutelor. Decizia se notifică la autoritatea de control a statului membru		Proiect de modificare a Legii nr. 1134/1997: Capitolul II, Secțiunea a 4-a Subsecțiunea 2 Ofertele de preluare Articolul 29. Eliminarea restricțiilor ... (2) Prevederile alin. (1) nu se aplică nici în situația în care statele membre dețin valori mobiliare în societatea obiect al preluării, care conferă statelor membre drepturi speciale care sunt compatibile cu Tratatul de aderare a Republicii Moldova la Uniunea Europeană, nici drepturilor speciale prevăzute în legislația națională care sunt		Compatibil	Reieșind din propunerile de transpunere ale art.9 alin (2) și (3), dar și art.11 din Directivă , care se regasesc, corespunzător , la Art. 21 ¹ alin.(7) și (10) și art.29 din proiectul de lege, dar și conținutul Subsecțiunii a 4-a Operațiuni transfrontaliere vizând ofertele publice de preluare din proiectul de lege (a vedea analiza de conformitate mai sus, la art.4 din Directiva), aceste cerințe din Directiva sunt respectate	

pe teritoriul căruia se găsește sediul social al societății, precum și la toate autoritățile de control ale statelor membre în care valorile mobile sunt admise la tranzacționare pe piețe reglementate sau în care s-a făcut o cerere în acest sens.		compatibile cu Tratatul prenotat. Subsecțiunea 4 Operațiuni transfrontaliere vizând ofertele publice de preluare Articolul 32¹. Dispoziții aplicabile operațiunilor transfrontaliere aferente ofertelor de preluare (a vedea alin.1-10)				
(3) Statele membre pot, în condițiile stabilite de legislația internă, să exonereze societățile care aplică articolul 9 alineatele (2) și (3) și/sau articolul 11 de aplicarea articolului 9 alineatele (2) și (3) și/sau a articolului 11, în cazul în care devin obiectul unei oferte lansate de o societate care nu aplică aceste articole sau de o societate controlată direct sau indirect de o astfel de societate, în conformitate cu articolul 1 din Directiva 83/349/CEE.				Opțională nepreluată		
(4) Statele membre se asigură că dispozițiile aplicabile diferitelor societăți se divulgă fără întârziere.		Proiect de modificare a Legii nr. 1134/1997: Capitolul II, Secțiunea a 4-a Subsecțiunea 4		Compatibil		

		<p>Operațiuni transfrontaliere vizând ofertele publice de preluare</p> <p>Articolul 32¹. Dispoziții aplicabile operațiunilor transfrontaliere aferente ofertelor de preluare</p> <p>...</p> <p>(3) În cazul în care valorile mobiliare ale societății obiect al preluării au fost admise pentru prima dată la tranzacționare, simultan pe piețele reglementate ale mai multor state membre, societatea obiect al preluării decide care este autoritatea competentă să aprobe documentul de ofertă și/sau să supravegheze oferta, dintre cele ale statelor membre respective, și <i>informează aceste piețe reglementate și autoritățile lor competente în prima zi a tranzacționării.</i></p> <p>.....</p>				
(5) Orice măsură aplicată în temeiul alineatului (3) face obiectul autorizării adunării generale a acționarilor societății în cauză; autorizația respectivă trebuie acordată cel mai devreme cu optsprezece luni înainte ca oferta să fi				Opțională nepreluată	alin.(5) se aplică condiționat de aplicarea alin (3), care este optional/nepreluat	

fost făcută publică în conformitate cu articolul 6 alineatul (1).						
<p>Articolul 13 Alte norme de reglementare ale ofertelor</p> <p>Statele membre prevăd, de asemenea, norme de reglementare a ofertelor cel puțin pentru următoarele puncte:</p> <p>(a) caducitatea ofertelor;</p>		<p>Proiect de modificare a Legii nr. 171/2012</p> <p>Secțiunea a 4-a Ofertele de preluare și operațiunile de retragere a acționarilor din societate</p> <p>Subsecțiunea 2 Ofertele de preluare</p> <p>Articolul 20. Reglementări generale privind oferta de preluare</p> <p>....</p> <p>(5) Oferta de preluare este irevocabilă pe întreaga perioadă de derulare a acesteia. <i>La expirarea valabilității sale, oferta devine caducă.</i></p> <p>.....</p> <p>Articolul 21¹. Oferta de preluare benevolă</p> <p>.....</p> <p>(3) După aprobarea de către Comisia Națională, avizul privind intenția, în termen maxim de 5 zile lucrătoare, este transmis de către ofertant societății, obiect al preluării, pieței reglementate, pe care se tranzacționează valorile mobiliare respective, și este</p>		<i>Compatibil</i>		

		publicat în una sau în mai multe publicații periodice cu difuzare națională și unul local din raza administrativ-teritorială a societății, în caz contrar decizia de aprobare de către Comisia Națională a avizului privind intenția de a efectua oferta de preluare <i>iși pierde valabilitatea.</i>				
(b) revizuirea ofertelor;		<p>Proiect de modificare a Legii nr. 171/2012: (Cap.II, Secțiunea a 4-a, Subsecțiunea 2 Ofertele de preluare)</p> <p>.....</p> <p>Articolul 26. Modificarea ofertei de preluare</p> <p>(1) Ofertantul este în drept să modifice condițiile ofertei de preluare, aplicînd în acest sens un supliment la documentul de ofertă.</p> <p>(2) Suplimentul la documentul ofertei de preluare se aprobă de Comisia Națională în termen de cel mult 5 zile lucrătoare de la data depunerii cererii de către ofertant.</p> <p>(3) În termen de cel mult 3 zile lucrătoare de la data aprobării, ofertantul publică suplimentul la documentul de ofertă cel puțin în modul în care acesta a fost publicat.</p>		Compatibil		

		<p>(4) Ofertantul este în drept să modifice condițiile ofertei în privința:</p> <p>a) prețului oferit pentru o valoare mobiliară;</p> <p>b) mărimii mijloacelor necesare pentru achiziționarea valorilor mobiliare ce constituie obiectul ofertei și modalităților de achitare a acestora către deținătorii de valori mobiliare care acceptă oferta;</p> <p>c) informațiilor privind numărul de valori mobiliare de aceeași clasă pe care le deține ofertantul și persoanele cu care acționează în mod concertat;</p> <p>d) locului în care deținătorii de valori mobiliare ce constituie obiectul ofertei își vor prezenta cererile de subscriere la ofertă;</p> <p>e) duratei ofertei de preluare;</p> <p>f) numelui sau denumirii persoanelor care activează în mod concertat cu ofertantul, adresei juridice, în cazul persoanei juridice, precum și în privința relațiilor acestora cu ofertantul și, dacă sînt, cu emitentul ale cărui valori mobiliare constituie obiectul ofertei;</p> <p>g) informațiilor privind intermediarul autorizat să</p>				
--	--	---	--	--	--	--

		<p>presteze servicii in cadrul ofertei de preluare.</p> <p>(5) Ofertantul modifică condițiile ofertei cu respectarea următoarelor cerințe:</p> <p>a) modificarea duratei ofertei de preluare nu poate duce la depășirea termenului maximal stabilit la art.20 alin.(4);</p> <p>b) durata ofertei de preluare nu poate fi micșorată;</p> <p>c) prețul stabilit pentru cumpărarea unei valori mobiliare nu poate fi diminuat;</p> <p>d) modificările la ofertă nu pot fi publicate mai târziu de 2 săptămâni pînă la expirarea duratei ofertei de preluare.</p>				
(c) concurența ofertelor;		<p>Proiect de modificare a Legii nr. 171/2012: <i>Secțiunea a 4-a, Subsecțiunea 2 Ofertele de preluare)</i></p> <p>.....</p> <p>Articolul 22. Ofertele de preluare competitive</p> <p>(1) Orice persoană, cu excepția emitentului, poate anunța o ofertă de preluare competitivă (o contraofertă) la oferta de preluare benevolă, avînd ca obiect aceleași valori mobiliare, în următoarele condiții:</p>		Compatibil		

		<p>a) obiectul ofertei de preluare competitivă constituie cel puțin același număr de valori mobiliare și/sau scopul ofertei este de a atinge aceeași cotă în capitalul social; și</p> <p>b) prețul propus este cu cel puțin 5% mai mare decât prețul propus în prima ofertă.</p> <p>(2) În cazul în care după înregistrarea primei oferte de preluare la Comisia Națională sînt înaintate și alte oferte ce întrunesc criteriile ofertei competitive, prețul la care urmează a fi efectuată oferta se determină prin metoda licitației, în modul stabilit de actele normative ale Comisiei Naționale.</p> <p>(3) Contraofertele pot fi înaintate pentru înregistrare la Comisia Națională în termen de 10 zile lucrătoare de la data publicării în Monitorul Oficial al Republicii Moldova a deciziei Comisiei Naționale prin care a fost înregistrată prima ofertă, aceasta urmând să se pronunțe în acest sens în termenul prevăzut la art. 24 alin.(2).</p> <p>(4) Prin decizia de aprobare a contraofertelor, Comisia Națională stabilește o singură dată - același termen de</p>				
--	--	---	--	--	--	--

		<p>închidere pentru toate ofertele, precum și o dată-limită până la care se pot depune spre autorizare amendamentele privind majorarea prețului în cadrul ofertelor competitive.</p> <p>(5) Termenul unic de închidere a ofertelor competitive nu poate depăși 60 de zile lucrătoare de la data începerii derulării primei oferte.</p>				
(d) publicarea rezultatelor ofertelor;		<p>Proiect de modificare a Legii nr. 171/2012 (Cap.II, Secțiunea a 4-a, Subsecțiunea 2 Ofertele de preluare)</p> <p>.....</p> <p>Articolul 25. Publicarea documentului de ofertă, a rezultatelor ofertei și cerințe privind publicitatea</p> <p>.....</p> <p>(12) În termen de cel mult 7 zile de la data expirării duratei ofertei de preluare, ofertantul prezintă Comisiei Naționale, precum și publică, în aceleași mijloace de informare în care a publicat documentul ofertei de preluare, un aviz privind rezultatele ofertei de preluare, ce va conține informații detaliate privind numărul de valori mobiliare de aceeași clasă pe care le deține</p>		Compatibil		

		ofertantul și persoanele cu care acționează în mod concertat după derularea ofertei de preluare, precum și, dacă e cazul, informațiile prevăzute la art.31 alin (3), operatorul pieței reglementate avind obligația să publice această notificare pe pagina web proprie.				
(e) irevocabilitatea ofertelor și condițiile autorizate.		Proiect de modificare a Legii nr. 171/2012 Articolul 20. Reglementări generale privind oferta de preluare (5) Oferta de preluare este irevocabilă pe întreaga perioadă de derulare a acesteia. La expirarea valabilității sale, oferta devine caducă.		Compatibil		
Articolul 14 Informarea și consultarea reprezentanților personalului Prezenta directivă nu aduce atingere normelor privind informarea și consultarea reprezentanților personalului ofertantului și al societății în cauză, precum și, în cazul în care		Proiect de modificare a Legii nr. 171/2012 Articolul 2. Domeniul de aplicare ... (2) Prevederile prezentei legi nu aduc atingere actelor legislative care reglementează regimuri juridice speciale aplicabile anumitor categorii de entități, domenii sau activități, inclusiv băncilor,		Compatibil		

statele membre prevăd acest lucru, gestionarea în comun cu personalul respectiv, reglementate de dispozițiile interne pertinente, în special cele adoptate în aplicarea directivelor 94/45/CE, 98/59/CE, 2001/86/CE și 2002/14/CE.		societăților de asigurare sau reasigurare, organismelor de plasament colectiv și societăților care le administrează, precum și fondurilor de pensii facultative și administratorilor acestora, <i>precum și normelor privind protecția drepturilor salariaților, inclusiv în ceea ce privește informarea și consultarea personalului întreprinderilor.</i> În cazul în care prezenta lege instituie cerințe suplimentare decât cele prevăzute în actele legislative speciale indicate, dispozițiile prezentei legi se aplică, în măsura în care nu contravin acestora.				
Articolul 15 Retragerea obligatorie (1) Statele membre se asigură că, atunci când o ofertă se adresează tuturor deținătorilor de valori mobiliare ale societății în cauză pentru toate valorile lor mobiliare, se aplică alineatele (2)-(5). (2) Statele membre se asigură că un ofertant poate solicita tuturor deținătorilor		Proiect de modificare a Legii nr. 171/2012 <i>(Cap.II, Secțiunea a 4-a Ofertele de preluare și operațiunile de retragere a acționarilor din societate :</i> Subsecțiunea a 3-a Retragerea acționarilor dintr-o societate Articolul 30. Cererea de retragere obligatorie (1) Deținătorii de valori mobiliare cu drept de vot, cu		Compatibil	Deși alin.8 nu este în conformitate totală cu Directiva, acest drept a fost oferit pentru a fi în deplină conformitate cu Legea suprema a țării (Constituția RM, Art. 46 Dreptul la proprietate privată și protecția acesteia), potrivit căreia: ”(1) Dreptul la proprietate privată, precum și creanțele asupra statului sunt garantate. (2) Nimeni nu poate fi expropriat decât pentru o cauză de utilitate publică, stabilită potrivit legii, cu dreaptă și prealabilă despăgubire.”	

<p>de valori mobiliare rămase să-i vândă aceste valori mobiliare la <i>un preț corect</i>. Statele membre introduc acest drept în unul dintre cele două cazuri de mai jos:</p> <p>(a) atunci când ofertantul deține valori mobiliare care reprezintă cel puțin 90 % din capitalul care conferă drepturi de vot și 90 % din drepturile de vot ale societății în cauză</p> <p>sau</p> <p>(b) atunci când, după acceptarea ofertei, acesta a achiziționat sau s-a angajat ferm prin contract să achiziționeze valori mobiliare care reprezintă cel puțin 90 % din capitalul care conferă drepturi de vot și 90 % din drepturile de vot care fac obiectul ofertei.</p> <p>În cazul prevăzut la litera (a), statele membre pot stabili un prag mai ridicat, fără ca acesta să depășească 95 % din capitalul care conferă drepturi de vot și 95 % din drepturile de vot.</p>		<p>excepția celor prevăzuți la alin.(8), sînt obligați să vîndă la un preț echitabil ofertantului, la cererea acestuia, valorile mobiliare deținute dacă, după derularea unei oferte de preluare obligatorii sau benevole, ofertantul deține singur sau împreună cu persoanele care acționează în mod concertat cel puțin 90% din valorile mobiliare ce constituie obiectul ofertei.</p> <p>.....</p> <p>(8) Acționarii care nu doresc să își înstrăineze acțiunile sînt în drept să comunice ofertantului în scris despre aceasta pînă la expirarea termenului stabilit în cererea de retragere obligatorie expediată acționarilor minoritari.</p> <p>(9) În cazul în care pe parcursul duratei cererii de retragere obligatorie acționarul nu înaintează ofertantului cererea de refuz sau de înstrăinare a acțiunilor sale, se consideră că acesta a acceptat tacit cererea ofertantului.</p>				
--	--	--	--	--	--	--

<p>(3) Statele membre se asigură că sunt în vigoare norme care permit să se calculeze când se atinge pragul respectiv.</p> <p>Atunci când societatea în cauză a emis mai multe categorii de valori mobiliare, statele membre pot să prevadă că dreptul de a recurge la retragerea obligatorie poate să se exercite numai pentru categoria pentru care pragul prevăzut la alineatul (2) a fost atins.</p> <p>(4) În cazul în care ofertantul dorește să-și exercite dreptul de a recurge la retragerea obligatorie, acesta o face într-un termen de trei luni de la sfârșitul perioadei de acceptare a ofertei prevăzute la articolul 7.</p>		<p>Proiect de modificare a Legii nr. 171/2012 Capitolul II, Secțiunea a 4-a Ofertele de preluare și operațiunile de retragere a acționarilor din societate)</p> <p>Subsecțiunea a 3-a Retragerea acționarilor dintr-o societate</p> <p>Articolul 30. Cererea de retragere obligatorie</p> <p>(1) Deținătorii de valori mobiliare cu drept de vot, cu excepția celor prevăzuți la alin.(8), sînt obligați să vîndă ofertantului, la cererea acestuia, <i>la un preț echitabil</i>, valorile mobiliare deținute dacă, după derularea unei oferte de preluare obligatorii sau benevole, ofertantul deține singur sau împreună cu persoanele care acționează în mod concertat cel puțin 90% din valorile mobiliare ce constituie obiectul ofertei.</p> <p>(2) În situația în care societatea a emis mai multe clase de acțiuni, prevederile alin.(1) se aplică separat pentru fiecare clasă.</p> <p>(3) Ofertantul este în drept să adreseze o cerere de retragere obligatorie în termen de cel mult 3 luni de la expirarea</p>		<p><i>Compatibil</i></p>		
---	--	--	--	--------------------------	--	--

		duratei ofertei de preluare. La expirarea termenului de 3 luni, ofertantul pierde dreptul de a cere retragerea obligatorie pînă la derularea unei noi oferte de preluare.				
<p>(5) Statele membre se asigură că se garantează un preț corect. Acest preț trebuie să aibă aceeași formă ca și contrapartida ofertei sau să constea într-o valoare în numerar. Statele membre pot prevedea că numerarul trebuie propus cel puțin cu titlu de opțiune.</p> <p>Ca urmare a unei oferte voluntare, în cele două cazuri prevăzute la alineatul (2) literele (a) și (b), contrapartida ofertei se presupune a fi corectă în cazul în care ofertantul a achiziționat, prin acceptarea ofertei, 90 % din capitalul care conferă drepturi de vot face obiectul ofertei.</p> <p>În urma unei oferte obligatorii, contrapartida ofertei este prezumată corectă.</p>		<p>Proiect de modificare a Legii nr. 171/2012 Capitolul II, Secțiunea a 4-a Ofertele de preluare și operațiunile de retragere a acționarilor din societate) Subsecțiunea a 3-a Retragerea acționarilor dintr-o societate Articolul 30. Cererea de retragere obligatorie ... (12) Prețul determinat în corespundere cu art.23 și oferit în cadrul unei oferte publice de preluare obligatorii se consideră a fi preț echitabil în sensul prezentului articol. (13) Prețul determinat în corespundere cu art.23 și oferit în cadrul unei oferte publice de preluare benevolă se consideră a fi preț echitabil în sensul prezentului articol, dacă ofertantul a achiziționat, prin subscrierile din cadrul acestei oferte acțiuni reprezentând cel puțin 90% din numărul total de</p>		Compatibil		

		<p>acțiuni din capitalul social, care conferă drept de vot, vizate în ofertă.</p> <p>.....</p> <p>Articolul 32. Efectuarea plăților</p> <p>(1) Până la depunerea, în scop de aprobare la Comisia Națională, a unei cereri de retragere obligatorie ofertantul este obligat să dispună de mijloacele de plată necesare pentru finanțarea ofertei.</p> <p>(2) La achiziționarea valorilor mobiliare ca urmare a cererilor de retragere obligatorie și a cererilor de achiziționare obligatorie, ofertantul folosește ca mijloc de plată doar mijloace bănești.</p> <p>...</p>				
<p>Articolul 16 <i>Răscumpărarea obligatorie</i></p> <p>(1) Statele membre se asigură că, atunci când o ofertă se adresează tuturor deținătorilor de valori mobiliare ale societății în cauză pentru toate valorile lor mobiliare, se aplică alineatele (2) și (3).</p> <p>(2) Statele membre se asigură că un deținător de</p>		<p>Proiect de modificare a Legii nr. 171/2012 <i>(Capitolul II, Secțiunea a 4-a Ofertele de preluare și operațiunile de retragere a acționarilor din societate)</i></p> <p>Subsecțiunea a 3-a Retragerea acționarilor dintr-o societate</p> <p>Articolul 31. Cererea de achiziționare obligatorie</p> <p>(1) Dacă după derularea unei oferte de preluare obligatorii</p>		Compatibil		

<p>valori mobiliare rămase poate cere ofertantului să-i cumpere aceste valori mobiliare la un preț corect, în condiții similare cu cele prevăzute la articolul 15 alineatul (2).</p> <p>(3) Articolul 15 alineatele (3)-(5) se aplică mutatis mutandis.</p>		<p>sau benevole ofertantul deține singur sau împreună cu persoanele care acționează în mod concertat cel puțin 90% din valorile mobiliare ce au constituit obiectul ofertei și nu adresează o cerere de retragere obligatorie conform art.30, ceilalți acționari au dreptul să-i solicite ofertantului să le cumpere valorile mobiliare deținute la un preț echitabil. În situația în care societatea, obiect al ofertei, a emis mai multe clase de acțiuni, aceste prevederi se aplică separat, pentru fiecare clasă. (n.a. în corelare cu art.15 (2) și (3))</p> <p>(2) Deținătorii de valori mobiliare sunt în drept să adreseze o cerere de achiziționare obligatorie în termen de 3 luni de la expirarea termenului în care ofertantul este în drept să adreseze cererea de retragere obligatorie conform art.30. La expirarea termenului de 3 luni, deținătorii de valori mobiliare pierd dreptul de a solicita achiziționarea obligatorie până la derularea unei noi oferte de preluare de către ofertant.(n.a. în corelare cu art.15 (4))</p> <p>(3) În cazul în care sunt incidente prevederile alin. (1),</p>				
---	--	---	--	--	--	--

		<p>avizul privind rezultatele ofertei de preluare, suplimentar informațiilor specificate la art.25 alin.(12), va conține:</p> <p>a) referința la faptul că alți deținători de valori mobiliare de aceeași clasă sînt în drept să adreseze ofertantului cerere de achiziționare obligatorie;</p> <p>c) prețul la care se va efectua achiziționarea obligatorie a valorilor mobiliare;</p> <p>d) locul la care se vor recepționa cererile de achiziționare obligatorie;</p> <p>e) modul și termenul de efectuare a plăților pentru achiziționarea valorilor mobiliare.</p> <p>...</p> <p>(6) Prețul de achiziționare este determinat în conformitate cu prevederile art. 30 alin.(12) și (13).(n.a. in corelare cu art.15 (5))</p> <p>(7) Acțiunile se achiziționează, de regulă, de către persoana care deține cel mai mare număr de acțiuni în grupul persoanelor care activează în mod concertat, dacă acest grup de persoane nu decide altfel.</p>				
--	--	---	--	--	--	--

Articolul 16a Punerea la dispoziție a informațiilor în punctul unic de acces european						
<p>(1) De la 10 ianuarie 2030, statele membre se asigură că, atunci când publică orice informație menționată la articolul 4 alineatul (2) litera (c), la articolul 6 alineatele (1) și (2) și la articolul 9 alineatul (5) din prezenta directivă, societățile transmit în același timp respectivele informații organismului de colectare relevant menționat la alineatul (3) de la prezentul articol, pentru a fi puse la dispoziție în punctul unic de acces european (ESAP) înființat în temeiul Regulamentului (UE) 2023/2859 al Parlamentului European și al Consiliului (7).</p> <p>Statele membre se asigură că informațiile respectă cerințele următoare:</p>		<p>Proiect de modificare a Legii nr. 171/2012</p> <p>Articolul 20. Reglementări generale privind oferta de preluare</p> <p>.....</p> <p>(10) Atunci când una din societățile prevăzute la art.19³ alin.(1), publică orice informații în conformitate cu prevederile art.21¹ alin.(3), (5) și (6), art.25 alin.(1) și (2) și art.32¹ alin.(5), societatea, obiect al preluării, are obligația să transmită concomitent respectivele informații prin punctul unic de acces european, potrivit art.126³.</p> <p style="text-align: center;">Capitolul VI PROTECȚIA INVESTITORILOR</p> <p><i>se completează cu</i> Secțiunea 1¹ ”Secțiunea 1¹ Dezvăluirea informației prin punctul unic de acces european</p> <p>Articolul 126². Dispoziții generale</p>		<p>Compatibil</p>	<p>Norme aplicabile la data aderării</p> <p>A se reține ca Secțiunea 1¹, cap VI din lege a fost instituită în scopul reglementării informațiilor aferente pieței de capital, necesare a fi transmise prin ESAP.</p> <p>- Art.4 (2), lit.c) se referă la informarea comunitatii despre autoritatea competentă atunci cind acțiunile se tranzacționează pe mai multe piețe simultan, transpus la art.32¹ alin. (5);</p> <p>- Art.6 alin (1) vizează publicarea avizului privind intenția de preluare, transpus la art.21¹, alin.(3) și (5);</p> <p>- Art.6 alin (2) vizează publicarea documentului de oferta publică de preluare, transpus la art.25, alin.(1) și (2);</p> <p>- Art.9 alin (5) vizează documentul organelor de conducere al societății, obiect al preluării, privind opinia sa în legătura cu avizul publicat privind intenția de preluare, transpus la art.21¹, alin.(5) și (6).</p> <p>Nota:</p>	

<p>(a) sunt prezentate într-un format care permite extragerea de date, în sensul definiției de la articolul 2 punctul 3 din Regulamentul (UE) 2023/2859, sau, în cazul în care acest lucru este prevăzut de dreptul Uniunii, într-un format prelucrabil automat, în sensul definiției de la articolul 2 punctul 4 din regulamentul respectiv;</p>		<p>(1) Prevederile stabilite în prezenta secțiune se aplică emitenților/societăților admise spre tranzacționare pe o piață reglementată, persoanelor care au solicitat admiterea valorilor mobiliare spre tranzacționare pe o piață reglementată fără consimțământul emitentului, precum și ofertanților în raport cu informațiile specificate la art.126³ alin.(1).</p> <p>(2) În sensul prezentei Secțiuni se definesc următoarele notiuni:</p> <p>1) format deschis - astfel cum este definit la art. 3 din Legea nr. 109/2025 privind datele deschise și reutilizarea informațiilor din sectorul public;</p> <p>2) format care permite extragerea de date - înseamnă orice format deschis, care este utilizat pe scară largă sau impus de lege, care permite extragerea automată de date și care să fie lizibil pentru om;</p> <p>3) format prelucrabil automat - astfel cum este definit la art. 3 din Legea nr. 109/2025 privind datele deschise și reutilizarea informațiilor din sectorul public;</p>			<p>Dacă potrivit Legii PC, revizuita comprexensiv în scop de armonizare cu alte Directive UE, vor fi si alte cerinte de furnizare a informațiilor prin ESAP, art.126³ alin (1) și alin (4) se vor completa corespunzator.</p>	
---	--	--	--	--	--	--

		<p>4) metadata - înseamnă informații structurate, care facilitează extragerea, utilizarea sau gestionarea unei surse de informații, inclusiv prin descrierea, explicarea sau localizarea sursei respective informații;</p> <p>5) tipul de informații – se referă fie la modul obligatoriu sau la modul voluntar în care informațiile sunt puse, în temeiul actelor legislative naționale sau ale Uniunii, la dispoziția publicului prin accesul electronic centralizat la informațiile din punctul unic de acces european.</p> <p>Articolul 126³. Punerea la dispoziție a informațiilor în punctul unic de acces european</p> <p>(1) Persoanele indicate la art.126² alin.(1), atunci când publică orice informație menționată la art. 20 alin.(10) sau art.119 alin.(5) din prezenta lege, se asigură că aceste date sunt transmise concomitent către organismul de colectare prevăzut la alin.(4), în calitate de organism de colectare relevant, în sensul prevăzut de reglementările UE aplicabile, pentru a fi puse la</p>				
--	--	---	--	--	--	--

<p>(b) sunt însoțite de următoarele metadate:</p> <p>(i) toate denumirile societății la care se referă informațiile;</p> <p>(ii) identificatorul entității juridice al societății, astfel cum este precizat în temeiul articolului 7 alineatul (4) litera (b) din Regulamentul (UE) 2023/2859;</p> <p>(iii) categoria de dimensiune a societății, astfel cum este precizată în temeiul articolului 7</p>		<p>dispoziție în punctul unic de acces european.</p> <p>(2) În scopul indicat la alin.(1), persoanele indicate se asigură că informațiile sunt prezentate într-un format care permite extragerea de date sau într-un format prelucrabil automat, astfel precum este precizat la art.126² alin.(2), pct.2) și 3), precum și că aceste informații sunt însoțite de fiecare dintre următoarele metadate:</p> <p>a) toate denumirile emitentului sau, după caz, ale societății, la care se referă informațiile;</p> <p>b) numărul de identificare de stat (IDNO) a persoanei juridice care a transmis informațiile, precum și ale persoanei juridice la care se referă informațiile;</p> <p>c) categoria de dimensiune (micro, mică, mijlocie sau mare) a persoanei juridice care a transmis informațiile, precum și a persoanei juridice - la care se referă informațiile, atribuită acestora în conformitate cu art.4 din Legea contabilității și raportării financiare nr. 287/2017 ;</p> <p>d) sectorul (sectoarele) industrial(e) a(le) activităților</p>				
--	--	---	--	--	--	--

<p>alineatul (4) litera (d) din regulamentul respectiv;</p> <p>(iv) sectorul (sectoarele) industrial(e) a(le) activităților economice ale societății, astfel cum sunt precizate în temeiul articolului 7 alineatul (4) litera (e) din regulamentul respectiv;</p> <p>(v) tipul de informații, astfel cum sunt clasificate în temeiul articolului 7 alineatul (4) litera (c) din regulamentul respectiv;</p> <p>(vi) o mențiune care să indice dacă informațiile conțin date cu caracter personal.</p> <p>(2) În sensul alineatului (1) litera (b) punctul (ii), statele membre solicită societăților să obțină un identificator al entității juridice.</p>		<p>economice ale societății, la care se referă informațiile;</p> <p>e) tipul de informații, astfel cum sunt clasificate la art.126² alin.(2), pct.5);</p> <p>(f) o mențiune care să indice dacă informațiile conțin date cu caracter personal.</p> <p>(3) Suplimentar cerințelor stabilite la alin.(2), persoanele indicate la art.126² alin.(1), la prezentarea informațiilor potrivit prezentei Secțiuni, vor asigura aplicarea standardelor tehnice și orientările, elaborate de ESMA, în vederea punerii în aplicare a prevederilor privind colectarea și gestionarea eficientă a informațiilor transmise în punctul unic de acces european, în partea ce vizează:</p> <p>a) orice alte metadate care trebuie să însoțească informațiile;</p> <p>b) modul de structurare a datelor la nivelul informațiilor prezentate;</p> <p>c) pentru ce informații este necesar un format prelucrabil automat și, în astfel de cazuri, ce format prelucrabil automat trebuie utilizat</p> <p>(4) Este organism de colectare, în sensul alin.(1):</p>			
--	--	--	--	--	--

		<p>a) Comisia Națională, cu privire la informațiile prevăzute la art.20 alin.(10);</p> <p>b) mecanismul oficial de stocare a informației prevăzut la art.118 alin.(4), cu privire la informațiile publicate în temeiul art.119 alin.(5);</p> <p>c) alt organism de colectare, desemnat în conformitate cu prevederile art.32¹ alin.(11).</p>				
<p>(3) Până la 9 ianuarie 2030, în scopul punerii la dispoziție în ESAP a informațiilor menționate la alineatul (1) de la prezentul articol, statele membre numesc cel puțin un organism de colectare, în sensul definiției de la articolul 2 punctul 2 din Regulamentul (UE) 2023/2859, și notifică ESMA în acest sens.</p>		<p>Proiect de modificare a Legii nr. 171/2012</p> <p>Articolul 126³. Punerea la dispoziție a informațiilor în punctul unic de acces european</p> <p>(1) Persoanele indicate la art.126² alin.(1), atunci când publică orice informație menționată la art. 20 alin.(10) sau art.119 alin.(5) din prezenta lege, se asigură că aceste date sunt transmise concomitent către organismul de colectare prevăzut la alin.(4), în calitate de organism de colectare relevant, în sensul prevăzut de reglementările UE aplicabile, pentru a fi puse la dispoziție în punctul unic de acces european.</p> <p>.....</p>		Compatibil	Norme aplicabile la data aderării	

		<p>(4) Este organism de colectare, în sensul alin.(1):</p> <p>a) Comisia Națională, cu privire la informațiile prevăzute la art.20 alin.(10);</p> <p>b) mecanismul oficial de stocare a informației prevăzut la art.118 alin.(4), cu privire la informațiile publicate în temeiul art.119 alin.(5);</p> <p>c) alt organism de colectare, desemnat în conformitate cu prevederile art.32¹ alin.(11).</p> <p>(5) Comisia Națională informează ESMA cu privire la exercitarea funcției de organism de colectare pentru informațiile, necesare a fi publicate prin punctul unic de acces european, potrivit prezentei secțiuni.</p>				
<p>(4) De la 10 ianuarie 2030, statele membre se asigură că informațiile menționate la articolul 5 alineatul (4) din prezenta directivă sunt puse la dispoziție în ESAP. În acest scop, autoritatea competentă pentru controlul ofertei desemnată în temeiul articolului 4 alineatul (1) din prezenta directivă este organism de colectare, în sensul definiției de la</p>		<p>Proiect de modificare a Legii nr. 171/2012</p> <p>Capitolul VI PROTECȚIA INVESTITORILOR se completează cu Secțiunea 1¹ "Secțiunea 1¹ Dezvăluirea informației prin punctul unic de acces european</p>		Compatibil	Norme aplicabile la data aderării	

<p>articolul 2 punctul 2 din Regulamentul (UE) 2023/2859.</p> <p>Statele membre se asigură că informațiile respectă cerințele următoare:</p> <p>(a) sunt prezentate într-un format care permite extragerea de date, în sensul definiției de la articolul 2 punctul 3 din Regulamentul (UE) 2023/2859;</p> <p>(b) sunt însoțite de fiecare dintre următoarele metadate:</p> <p>(i) toate denumirile societății la care se referă informațiile;</p> <p>(ii) dacă este disponibil, identificatorul entității juridice al societății, astfel cum este precizat în temeiul articolului 7 alineatul (4) litera (b) din Regulamentul (UE) 2023/2859;</p> <p>(iii) tipul de informații, astfel cum sunt clasificate în temeiul articolului 7 alineatul (4) litera (c) din regulamentul respectiv;</p>		<p>Articolul 126². Dispoziții generale</p> <p>.....</p> <p>Articolul 126³. Punerea la dispoziție a informațiilor în punctul unic de acces european</p> <p>(1) Persoanele indicate la art.126² alin.(1), atunci când publică orice informație menționată la art. 20 alin.(10) sau art.119 alin.(5) din prezenta lege, se asigură că aceste date sunt transmise concomitent către organismul de colectare prevăzut la alin.(4), în calitate de organism de colectare relevant, în sensul prevăzut de reglementările UE aplicabile, pentru a fi puse la dispoziție în punctul unic de acces european.</p> <p>(2) În scopul indicat la alin.(1), persoanele indicate se asigură că informațiile sunt prezentate într-un format care permite extragerea de date sau într-un format prelucrabil automat, astfel precum este precizat la art.126² alin.(2), pct.2) și 3), precum și că aceste informații sunt însoțite de fiecare dintre următoarele metadate:</p> <p>.....</p> <p>Capitolul II, Secțiunea a 4-a, Subsecțiunea 4</p>				
---	--	---	--	--	--	--

<p>(iv) o mențiune care să indice dacă informațiile conțin date cu caracter personal.</p>		<p>Operațiuni transfrontaliere vizând ofertele publice de preluare</p> <p>Articolul 32¹. Dispoziții aplicabile operațiunilor transfrontaliere aferente ofertelor de preluare</p> <p>(1) Autoritatea competentă să aprobe documentul de ofertă și/sau să supravegheze oferta de preluare este cea din statul membru în care societatea obiect al preluării are sediul social, dacă respectivele valori mobiliare sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată în respectivul stat membru.</p> <p>(2) În cazul în care valorile mobiliare ale societății obiect al preluării nu sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată a statului membru în care societatea își are sediul social, autoritatea competentă să aprobe documentul de ofertă și/sau să supravegheze oferta de preluare este cea a statului membru pe a cărui piață reglementată sunt admise la tranzacționare valorile mobiliare ale societății. În cazul în care valorile mobiliare ale societății obiect al preluării</p>				
---	--	--	--	--	--	--

		<p>sunt admise la tranzacționare pe piețele reglementate ale mai multor state membre, autoritatea competentă să aprobe documentul de ofertă și/sau să supravegheze oferta de preluare este cea a statului membru pe a cărui piață reglementată s-au admis prima oară la tranzacționare valorile mobiliare ale societății.</p> <p>(3) În cazul în care valorile mobiliare ale societății obiect al preluării au fost admise pentru prima dată la tranzacționare, simultan pe piețele reglementate ale mai multor state membre, societatea obiect al preluării decide care este autoritatea competentă să aprobe documentul de ofertă și/sau să supravegheze oferta, dintre cele ale statelor membre respective, și informează aceste piețe reglementate și autoritățile lor competente în prima zi a tranzacționării.</p> <p>.....</p> <p>(11) Autoritatea competentă pentru controlul ofertei, desemnată în temeiul prezentei secțiuni, este organism de colectare, în sensul prevederilor art.126³.</p>				
--	--	---	--	--	--	--

<p>(5) În scopul colectării și gestionării eficiente a informațiilor transmise în conformitate cu alineatul (1), ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare pentru a preciza următoarele:</p> <p>(a) orice alte metadate care trebuie să însoțească informațiile;</p> <p>(b) modul de structurare a datelor la nivelul informațiilor prezentate;</p> <p>(c) pentru ce informații este necesar un format prelucrabil automat și, în astfel de cazuri, ce format prelucrabil automat trebuie utilizat.</p>		<p>Proiect de modificare a Legii nr. 171/2012</p> <p>Capitolul VI PROTECȚIA INVESTITORILOR <i>se completează cu</i> Secțiunea 1¹ "Secțiunea 1¹ Dezvăluirea informației prin punctul unic de acces european</p> <p>Articolul 126². Dispoziții generale</p> <p>.....</p> <p>Articolul 126³. Punerea la dispoziție a informațiilor în punctul unic de acces european</p> <p>.....</p> <p>(3) Suplimentar cerințelor stabilite la alin.(2), investitorii instituționali, administratorii de active, consilierii de vot sau societatea, la prezentarea informațiilor potrivit prezentei Secțiuni, vor asigura aplicarea standardelor tehnice și orientările, elaborate de ESMA, în vederea punerii în aplicare a prevederilor privind colectarea și gestionarea eficientă a informațiilor transmise în punctul unic de acces european, în partea ce vizează:</p>		<p><i>Compatibil</i></p>	<p><i>Norme aplicabile la data aderării</i></p>	
---	--	---	--	--------------------------	---	--

		<p>a) orice alte metadate care trebuie să însoțească informațiile;</p> <p>b) modul de structurare a datelor la nivelul informațiilor prezentate;</p> <p>c) pentru ce informații este necesar un format prelucrabil automat și, în astfel de cazuri, ce format prelucrabil automat trebuie utilizat.</p>				
<p>În sensul literei (c), ESMA evaluează avantajele și dezavantajele diferitelor formate prelucrabile automat și efectuează teste adecvate în condiții reale de utilizare.</p> <p>ESMA prezintă Comisiei proiectele respective de standarde tehnice de punere în aplicare.</p> <p>Se conferă Comisiei competența de a adopta standardele tehnice de punere în aplicare menționate la primul paragraf de la prezentul alineat în conformitate cu articolul 15 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.</p>				<i>Nu se aplică</i>	<i>Ultimele 3 teze, lit. c) -norme directorii pentru ESMA</i>	

(6) Dacă este necesar, ESMA adoptă orientări pentru a se asigura că metadatele transmise în conformitate cu alineatul (5) primul paragraf litera (a) sunt corecte.				<i>Nu se aplică</i>	<i>Norme directorii pentru ESMA</i>	
<p>Articolul 17 Sanctiuni Statele membre stabilesc sancțiunile aplicabile pentru încălcarea dispozițiilor interne adoptate în aplicarea prezentei directive și iau orice măsură necesară pentru a asigura punerea în aplicare a acestora. Sancțiunile astfel prevăzute sunt eficiente, proporționale și cu caracter descurajator. <i>Comisiei îi sunt comunicate de statele membre aceste dispoziții până la data prevăzută la articolul 21 alineatul (1) și orice modificare ulterioară a acestora în cel mai scurt termen.</i></p>		<p>Proiect de modificare a Legii nr. 171/2012 <i>Secțiunea a 4-a</i> Ofertele de preluare și operațiunile de retragere a acționarilor din societate <i>Subsecțiunea 1</i> Dispoziții generale Articolul 19⁴. Răspundere și sancțiuni (1) Încălcarea prevederilor privind ofertele publice de preluare și operațiunile de retragere a acționarilor dintr-o societate prevăzute de prezenta lege și actele normative ale Comisiei Naționale se sancționează conform dispozițiilor corespunzătoare din Capitolul VII. (2) Începând cu data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la Uniunea Europeană, Comisia Națională are responsabilitatea de a informa Comisia Europeană cu privire la</p>		<i>Compatibil</i>	<p><i>Articolul 19⁴, alin.(2) - norme aplicabile la data aderării</i></p>	

		<p>normele de drept naționale, instituite în sensul prezentului articol, precum și despre orice modificare ulterioară a lor în cel mai scurt termen.</p> <p><i>Legea nr.171/2012 ,redacția actuală:</i></p> <p style="text-align: center;">Capitolul VII REGLEMENTARE, SUPRAVEGHERE ȘI CONTROL</p> <p>Articolul 139. Dispoziții generale</p> <p>(1) Comisia Națională este în drept să exercite atribuțiile sale de reglementare, de supraveghere și control în raport cu orice participant la piața de capital, inclusiv cu persoanele licențiate sau autorizate conform prevederilor prezentei legi, cu emitenții ale căror valori mobiliare au făcut obiectul unei oferte publice și cu deținătorii de instrumente financiare, în cazul în care Comisia Națională consideră că:</p> <p>a) exercitarea atribuțiilor este necesară pentru protecția investitorilor;</p>			<p><i>Informativ:</i> la data curenta, paralel, este în definitivare un alt proiect de lege de modificare a Legii nr.171/2012, care vizează o revizuire comprehensivă a acestei legi, urmare a aprobării legii separate dedicate transpunerii MIFID II (<i>Legea privind piețele instrumentelor financiare și activitățile de investiții (număr unic 394/MF/CNPF/2026)</i>), corespunzător, urmînd a fi abrogate din legea în vigoare toate normele transpuse aici pe MIFID 1 și, totodată, va viza și completarea Legii 171/2012 cu norme noi, în scop de armonizare cu alte acte UE, mai cu seamă, Directiva 2004/109/CE privind transparența, Regulamentul 2017/1129 privind prospectul, Regulamentul nr. 596/2014 privind abuzul de piață, etc. În acest context, întreg Capitolul VII REGLEMENTARE, SUPRAVEGHERE ȘI CONTROL din lege va fi expus în redacție nouă, fiind conformat la normele UE relevante.</p> <p>Astfel, proiectul respectiv (cu termen de aprobare conform PNA către finele a.2026), la data curenta, prevede următoarea redacție</p>	
--	--	---	--	--	--	--

		<p>b) participantul nu este apt să desfășoare activități de investiții de un anumit tip;</p> <p>c) sînt încălcate prevederile prezentei legi sau ale actelor normative ale Comisiei Naționale.</p> <p>....</p> <p>Articolul 144. Încălcări și sancțiuni</p> <p>(1) Sunt considerate încălcări pe piața de capital nerespectarea prevederilor prezentei legi și ale actelor normative ale Comisiei Naționale, precum și faptele stabilite expres de Codul contravențional și de Codul penal.</p> <p>(2) Pentru nerespectarea prevederilor imperative ale prezentei legi și ale actelor normative în domeniu, Comisia Națională aplică drept formă de sancțiune:</p> <p>a) avertismentul;</p> <p>b) avertismentul public;</p> <p>c) suspendarea sau retragerea certificatelor de calificare eliberate de Comisia Națională;</p> <p>d) suspendarea sau retragerea calității de persoana cu funcții de răspundere;</p>		<p>pentru art.139-145 din acest capitol:</p> <p>”CAPITOLUL VII MĂSURI DE SUPRAVEGHERE, SANCTIUNI, COOPERARE ȘI ALTE CERINȚE</p> <p>Articolul 139. Competențe de supraveghere și sancționare</p> <p>(1) Comisia Națională exercită atribuțiile sale de reglementare, supraveghere, control și sancționare cu privire la:</p> <p>a) respectarea prezentei legi și a actelor normative ale Comisiei Naționale de către persoanele autorizate sau înregistrate în temeiul prezentei legi;</p> <p>b) respectarea cerințelor privind emisiunea valorilor mobiliare și evidența drepturilor asupra acestora;</p> <p>c) respectarea cerințelor privind ofertele publice de cumpărare și ofertele de preluare, inclusiv a obligației de a efectua oferta în cazurile prevăzute de lege;</p> <p>d) respectarea cerințelor privind prospectul ofertei publice sau, după caz, documentul de ofertă care trebuie publicat în cazul unei oferte publice de valori mobiliare sau în cazul admiterii de valori mobiliare la tranzacționare pe o piață reglementată;</p> <p>e) respectarea obligațiilor de dezvăluire a informațiilor și de</p>	
--	--	---	--	---	--

		<p>e) suspendarea sau interzicerea activității pe piața de capital a persoanei fizice;</p> <p>f) suspendarea licenței;</p> <p>g) retragerea licenței sau a autorizației;</p> <p>h) amendă de pînă la un milion de lei.</p> <p>(3) Aplicarea sancțiunilor conform alin.(2) nu exclude posibilitatea aplicării sancțiunilor contravenționale și a pedepselor conform Codului penal al Republicii Moldova.</p> <p>(4) Avertismentul și avertismentul public se aplică în cazul unor încălcări care nu au ca efect cauzarea de prejudicii importante clienților persoanelor licențiate sau autorizate.</p> <p>(5) Avertismentul se aplică și se aduce la cunoștință persoanei sancționate în mod individual, fără a fi făcut public.</p> <p>(6) Avertismentul public se aplică și se aduce la cunoștință persoanei sancționate, fiind dezvăluit concomitent în mod public.</p> <p>(7) Suspendarea și retragerea licenței, precum și retragerea autorizației se aplică în</p>		<p>transparență prevăzute de prezenta lege și actele normative ale Comisiei Naționale;</p> <p>f) respectarea de către orice persoană a cerințelor în materie de abuz de piață;</p> <p>g) respectarea de către membrii Fondului de compensare a investitorilor a obligațiilor prevăzute de prezenta lege și actele normative ale Comisiei Naționale;</p> <p>h) respectarea altor obligații și cerințe prevăzute de prezenta lege și de actele normative ale Comisiei Naționale, inclusiv în legătură cu lichidarea administratorilor fiduciari și a fondurilor de investiții aflate în proces de lichidare.</p> <p>(2) Comisia Națională își exercită funcțiile și competențele în oricare dintre următoarele modalități:</p> <p>a) direct;</p> <p>b) în colaborare cu alte autorități sau entități ale pieței;</p> <p>c) prin sesizarea autorităților judiciare competente.</p> <p>(3) Comisia Națională are competența de a colecta toate informațiile necesare și de a efectua toate controalele necesare în exercitarea funcțiilor sale.</p> <p>(4) Fără a aduce atingere prevederilor prezentei legi și ale actelor normative emise în aplicarea acesteia, competența prevăzută la alin.(3) include dreptul Comisiei Naționale:</p>	
--	--	--	--	---	--

		<p>cazurile stabilite de prezenta lege.</p> <p>(8) Modul de aplicare și executare a sancțiunilor prevăzute la alin.(2) se stabilește în actele normative ale Comisiei Naționale.</p> <p>(9) În condițiile prezentei legi, se consideră încălcare gravă și sistematică a prevederilor prezentei legi și a deciziilor Comisiei Naționale referitoare la societățile de investiții și la serviciile și activitățile de investiții cazurile când este prezentă cel puțin una din următoarele situații:</p> <p>a) există 7 decizii anterioare ale Comisiei Naționale privind încălcarea de către persoana vizată a legislației în decursul ultimilor 2 ani, pentru care au fost aplicate sancțiuni sub formă de avertisment și/sau sancțiuni contravenționale;</p> <p>b) persoana vizată a admis și/sau a cauzat prejudicii clienților și/sau investitorilor în mărime sumară de cel puțin un milion de lei.</p> <p>(10) Prejudiciile cauzate ca rezultat al încălcării legislației ce reglementează activitatea pe piața de capital urmează a fi reparate în modul stabilit de legislația civilă</p>			<p>a) de a solicita, în procesul exercitării atribuției de monitorizare a respectării prezentei legi, furnizarea tuturor informațiilor și documentelor necesare de la entitățile supravegheate de aceasta, precum și de la persoanele care intervin succesiv în transmiterea ordinelor sau în efectuarea tranzacțiilor cu instrumente financiare sau de la mandanții sau reprezentanții acestora;</p> <p>b) de a solicita, în procesul exercitării atribuției de monitorizare a respectării prezentei legi, furnizarea tuturor informațiilor și documentelor necesare de la emitenți, auditorii acestora, deținătorii de acțiuni sau alte instrumente financiare sau de la persoanele prevăzute la art.125 alin.(3) și art.125³ alin.(1), precum și de la persoanele care îi controlează sau sunt controlate de aceștia;</p> <p>c) de a solicita și de a obține gratuit, în procesul exercitării atribuțiilor de control, asigurând confidențialitatea informației, de la persoanele juridice de drept public și de drept privat și de la persoanele fizice orice documente și informații necesare, inclusiv în format digital, care sunt accesibile și pot fi relevante controlului desfășurat de Comisia Națională, fără să poată fi invocată confidențialitatea urmăririi penale, a secretului bancar, a secretului comercial, a secretului fiscal, a secretului medical, a</p>	
--	--	--	--	--	---	--

		<p>.....</p> <p>Codul contravențional al RM, nr. 218/2008, redacție în vigoare:</p> <p>Articolul 303. Încălcarea regulilor privind oferta publică de instrumente financiare</p> <p>(1) Desfășurarea ofertei publice de instrumente financiare fără aprobarea, în cazurile prevăzute de lege, a prospectului de către Comisia Națională a Pieței Financiare, se sancționează cu amendă de la 180 la 300 de unități convenționale.</p> <p>(2) Includerea în prospectul ofertei publice de instrumente financiare a unor date neveridice sau incomplete, precum și ascunderea unor date relevante, care trebuiau să fie incluse în prospect, potrivit cerințelor legislației, se sancționează cu amendă de la 30 la 120 de unități convenționale.</p> <p>(3) Neefectuarea, pe parcursul desfășurării ofertei publice, a modificărilor și completărilor necesare în prospectul ofertei publice și în alte documente prezentate pentru înregistrarea ofertei, în cazul depistării unor necorespunderi a acestor</p>			<p>secretului profesional (cu excepția secretului profesional prevăzut la art.55 din Legea nr.1260/2002 cu privire la avocatură), a datelor cu caracter personal și a altor informații cu accesibilitate limitată;</p> <p>d) de a solicita participanților la piață, în legătură cu instrumentele financiare derivate pe mărfuri, informații privind piețele spot conexe, în conformitate cu formatele standardizate, de a obține rapoarte privind tranzacțiile efectuate și de a avea acces direct la sistemele participanților la tranzacționare;</p> <p>e) de a efectua controale, inclusiv inspecții la fața locului, la sediile entităților supravegheate de Comisia Națională, precum și la sediile emitenților;</p> <p>f) de a efectua inspecții la fața locului la sediile persoanelor juridice, altele decât cele prevăzute la lit.e) sau la domiciliile persoanelor fizice, în procesul exercitării atribuțiilor de control, cu condiția obținerii mandatului prevăzut la art.144² alin.(9);</p> <p>g) de a solicita organelor de urmărire penală sau, după caz, Agenției de Recuperare a Bunurilor Infractionale, întreprinderea măsurilor necesare în conformitate cu legislația aplicabilă în scopul înghețării sau punerii sub sechestru a activelor;</p>	
--	--	--	--	--	--	--

		<p>documente cerințelor legislației, se sancționează cu amendă de la 30 la 120 de unități convenționale.</p> <p>(4) Nerespectarea de către ofertant și/sau societatea de investiții (persoana acceptată), pe parcursul desfășurării ofertei publice, a prevederilor stabilite în prospectul ofertei publice înregistrat la Comisia Națională a Pieței Financiare, precum și nerespectarea cerințelor stabilite cu privire la publicitatea ofertei publice, se sancționează cu amendă de la 30 la 150 de unități convenționale.</p> <p>(5) Prezentarea de date eronate sau incomplete în darea de seamă asupra rezultatelor emisiunii valorilor mobiliare prin ofertă publică, neprezentarea ori prezentarea tardivă a dării de seamă menționate, se sancționează cu amendă de la 18 la 240 de unități convenționale.</p> <p>(nota: o unitate convențională egala cu 50 lei sau echivalentul aprox 2,5 EUR)</p>			<p>h) de a obține explicații scrise sau verbale de la orice persoană prevăzută la lit.a), lit.b) sau de la reprezentanții ori personalul acesteia;</p> <p>i) de a cita și audia orice altă persoană, cu consimțământul acesteia, în scopul colectării de informații referitoare la obiectul unui control;</p> <p>j) de a avea acces la sistemele informaționale și de a solicita prezentarea de informații din bazele de date aferente ale persoanelor prevăzute la lit.a) sau lit.b);</p> <p>k) de a solicita înregistrările existente ale convorbirilor telefonice sau ale comunicațiilor electronice sau ale altor schimburi de date deținute de persoanele prevăzute la lit.a), precum și de administratorii indicilor de referință sau de contribuitorii supravegheați;</p> <p>l) de a solicita furnizarea de informații de către auditorii persoanelor prevăzute la lit.a);</p> <p>m) de a împuternici auditorii sau experții să efectueze investigații în cadrul procedurilor administrative de control dispuse conform prezentei legi;</p> <p>n) de a sesiza organele de urmărire penală sau alte organe competente asupra posibilelor fapte de încălcare a legislației.</p> <p>(5) Furnizarea de informații Comisiei Naționale în conformitate cu prezenta</p>	
--	--	---	--	--	---	--

					<p>lege nu constituie o încălcare a obligațiilor sau restricțiilor privind divulgarea informațiilor impuse prin contract, printr-un act normativ sau printr-un act administrativ și nu atrage niciun fel de răspundere a persoanei care furnizează informațiile în legătură cu această furnizare.</p> <p>(6) Comisia Națională solicită în scris informațiile prevăzute la alin.(4) lit.c), indică temeiul juridic și scopul solicitării informațiilor și stabilește un termen rezonabil în care acestea trebuie furnizate, care este de cel puțin 5 zile lucrătoare, specificând și sancțiunile prevăzute de lege.</p> <p>(7) Solicitățile de informații trebuie să fie proporționale și să nu oblige persoana supusă controlului să recunoască faptul că a comis o încălcare. Persoana supusă controlului este obligată să răspundă la întrebări factuale și să furnizeze documente chiar dacă acestea pot fi folosite pentru a stabili, împotriva sa sau a altei persoane, existența unei încălcări.</p> <p>(8) Prelucrarea datelor cu caracter personal colectate în cadrul sau în scopul exercitării competențelor de supraveghere prevăzute de prezenta lege se efectuează în conformitate cu prevederile Legii nr.195/2024 privind protecția datelor cu caracter personal și ale altor prevederi legale în vigoare</p>	
--	--	--	--	--	---	--

					<p>în domeniul protecției datelor cu caracter personal.</p> <p>(9) Comisia Națională stabilește, prin acte normative, condițiile, procedura și alte cerințe necesare pentru exercitarea competențelor de supraveghere, control și cooperare prevăzute de prezenta lege.</p> <p>(10) Comisia Națională exercită, de asemenea, toate competențele de supraveghere stabilite....., inclusiv:</p> <p>a) competența de a cerceta orice încălcări ale dispozițiilor acestora, precum și ale actelor normative emise sau aprobate pentru executarea lor;</p> <p>b) competența de a dispune măsuri de supraveghere, inclusiv cele prevăzute de art.141;</p> <p>c) competența de a aplica sancțiunile și măsurile sancționatoare prevăzute de prezenta lege în cazul încălcării oricăror dispoziții ale acestora.</p> <p>(11) Comisia Națională notifică fără întârzieri nejustificate Comisiei Europene și ESMA dispozițiile care stabilesc regimul sancțiunilor și măsurilor de supraveghere care se aplică în cazul încălcării prezentei legi și a actelor specificate la alin.(10) precum și orice modificare a acestor dispoziții.</p> <p>.....</p> <p>Articolul 141. Măsuri de supraveghere</p> <p>(1) Pentru scopurile prevăzute la art.139 alin.(1), fără a aduce atingere</p>	
--	--	--	--	--	--	--

					<p>dreptului Comisiei Naționale de a aplica sancțiuni, Comisia Națională poate să dispună, în condițiile prezentei legi, următoarele măsuri de supraveghere:</p> <p>a) să solicite ca emitentul să facă publice informațiile prevăzute la art.139 alin.(4) lit.b) prin modalitățile și în termenele considerate necesare de Comisia Națională; în cazul în care emitentul sau persoanele care îl controlează sau sunt controlate de acesta nu publică informațiile, Comisia Națională poate, după audierea emitentului, să publice din proprie inițiativă informațiile respective;</p> <p>b) să solicite organelor de conducere ale emitenților, ale deținătorilor de acțiuni sau alte instrumente financiare sau de la organele de conducere ale persoanelor prevăzute la art.125 alin.(3) și art.125³ alin.(1) să notifice informațiile impuse de prezenta lege sau de actele normative ale Comisiei Naționale și, după caz, să furnizeze informații și documente suplimentare;</p> <p>c) să suspende sau să solicite locului de tranzacționare suspendarea tranzacționării instrumentelor financiare pentru o perioadă de cel mult 10 zile, de fiecare dată, în cazul în care aceasta are motive întemeiate să considere că emitentul nu a respectat dispozițiile prevăzute în</p>	
--	--	--	--	--	--	--

					<p>capitolul VI secțiunea I sau în actele normative ale Comisiei Naționale sau dacă consideră că situația emitentului este de așa natură încât tranzacționarea ar fi în detrimentul investitorilor;</p> <p>d) să suspende tranzacționarea unui instrument financiar pentru perioada pe care o consideră necesară, în cazul în care are motive întemeiate să considere că au fost încălcate dispozițiile privind abuzul de piață;</p> <p>e) să interzică tranzacționarea unor instrumente financiare în cadrul unuia sau mai multor locuri de tranzacționare, în cazul în care constată sau are motive întemeiate să considere că au fost sau ar urma să fie încălcate dispozițiile prezentei legi sau ale actelor normative ale Comisiei Naționale;</p> <p>f) să ia orice măsuri necesare pentru ca emitentul să facă publice informațiile în timp util, în vederea garantării unui acces efectiv și egal al publicului din Republica Moldova și, după caz, din statele membre ale Uniunii Europene în care valorile mobiliare ale emitentului sunt tranzacționate sau pentru a asigura informarea corectă a publicului, inclusiv prin corectarea informațiilor false sau înșelătoare, solicitând oricărui emitent sau oricărei persoane care a publicat ori a difuzat astfel de</p>	
--	--	--	--	--	--	--

					<p>informații să facă o declarație de rectificare;</p> <p>g) să facă public faptul că un emitent, un deținător de acțiuni sau alte instrumente financiare sau una dintre persoanele prevăzute la art.125 alin.(3) și art.125³ alin.(1) nu se conformează obligațiilor care îi revin în temeiul prezentei legi;</p> <p>h) să verifice, în orice moment, dacă obligațiile de raportare și transmitere de informații prevăzute la capitolul VI secțiunea 1 sunt îndeplinite cu respectarea formatelor și condițiilor stabilite de dispozițiile reglementărilor contabile aplicabile și să ia măsurile necesare în cazul în care constată nereguli;</p> <p>i) să solicite încetarea oricărei practici sau oricărui comportament pe care Comisia Națională îl consideră contrar prevederilor prezentei legi sau actelor prevăzute la art.139 alin.(10) sau să interzică, temporar sau definitiv, practica sau comportamentul respectiv și să instituie măsuri prin care să prevină repetarea practicii sau a comportamentului respectiv;</p> <p>j) să interzică temporar unei persoane exercitarea activității profesionale.</p> <p>(2) În cazul în care Republica Moldova este stat membru gazdă în sensul art.118¹ alin.(1) pct.5), Comisia Națională informează</p>	
--	--	--	--	--	---	--

					<p>autoritatea competentă a statului membru de origine și ESMA în cazul în care constată că emitentul, deținătorul de acțiuni sau alte instrumente financiare ori persoana sau entitatea prevăzută la art.125 alin.(3) a comis nereguli sau a încălcat obligațiile care îi revin.</p> <p>(3) În cazul în care, în pofida măsurilor luate de autoritatea competentă a statului membru de origine sau din cauză că aceste măsuri se dovedesc inadecvate, emitentul sau deținătorul de valori mobiliare continuă să încalce dispozițiile legale sau normative aplicabile, Comisia Națională, după informarea autorității competente a statului membru de origine, ia toate măsurile necesare pentru protejarea investitorilor. Comisia Europeană și ESMA sunt informate fără întârziere cu privire la aceste măsuri.</p> <p>.....</p> <p>Articolul 144. Faptele sancționabile, sancțiuni și măsuri sancționatoare</p> <p>(1) Comisia Națională aplică sancțiunile și măsurile sancționatoare prevăzute de prezentul articol persoanelor în privința cărora Comisia Națională constată că, în mod intenționat sau din neglijență:</p> <p>1) nu respectă cerințele prevăzute de prezenta lege sau de actele normative ale Comisiei Naționale cu privire la elaborarea, conținutul,</p>	
--	--	--	--	--	--	--

					<p>aprobarea sau publicarea prospectului ofertei publice, documentului de ofertă ori a suplimentului la acestea, inclusiv:</p> <p>a) desfășoară oferta publică de valori mobiliare fără aprobarea prospectului de către Comisia Națională sau, după caz, fără notificarea corespunzătoare;</p> <p>b) include în prospectul ofertei publice de valori mobiliare date neveridice sau incomplete ori omite să includă în prospect informații care trebuiau incluse în conformitate cu prezenta lege sau actele normative ale Comisiei Naționale;</p> <p>c) nu efectuează, pe parcursul desfășurării ofertei publice, modificările sau completările necesare în prospectul ofertei publice sau în alte documente prezentate pentru aprobarea ofertei;</p> <p>d) nu respectă, pe parcursul desfășurării ofertei publice, prevederile stabilite în prospectul ofertei publice aprobat de Comisia Națională;</p> <p>e) prezintă informații eronate sau incomplete în darea de seamă asupra rezultatelor emisiunii valorilor mobiliare prin ofertă publică, ori nu prezintă sau prezintă tardiv o asemenea dare de seamă;</p> <p>2) comunică, publică sau difuzează comunicări cu caracter</p>	
--	--	--	--	--	--	--

					<p>publicitar neconforme cu cerințele prevăzute la art.17;</p> <p>3) nu respectă cerințele aplicabile în materie de revânzare ulterioară a valorilor mobiliare;</p> <p>.....</p> <p>13) împiedică în orice mod exercitarea supravegherii și/sau controlului de către Comisia Națională, inclusiv:</p> <p>a) încalcă, execută necorespunzător sau nu implementează, în mod nejustificat, deciziile Comisiei Naționale sau măsurile de supraveghere dispuse de către Comisia Națională în temeiul prezentei legi;</p> <p>b) furnizează Comisiei Naționale informații sau documente neautentice, incomplete, inexacte sau care duc în eroare, furnizează tardiv ori nu furnizează, în mod nejustificat, informațiile sau documentele solicitate de Comisia Națională în exercitarea atribuțiilor sale prevăzute de Legea nr.192/1998 privind Comisia Națională a Pieței Financiare și de prezenta lege;</p> <p>c) refuză să ofere, obstrucționează, sau tergiversează, în mod nejustificat, accesul la încăperi, medii de stocare a informației sau echipamente electronice supuse inspectării la fața locului, inclusiv prin neoferirea parolelor de acces la acestea;</p>	
--	--	--	--	--	--	--

					<p>d) întreprind măsuri de distrugere totală sau parțială a documentelor, a registrelor sau a informațiilor solicitate de Comisia Națională, inclusiv de pe echipamentele electronice sau mediile de stocare a informației;</p> <p>14) nu solicită și nu obțin calitatea de membru al Fondului de compensare a investitorilor sau nu contribuie la mijloacele Fondului în conformitate cu prezenta lege și actele normative ale Comisiei Naționale;</p> <p>15) încalcă oricare dintre obligațiile, condițiile sau interdicțiile prevăzute de prezenta lege sau actele normative emise pentru executarea acesteia, în măsura în care aceste încălcări nu sunt reglementate expres în prezentul articol și nu constituie contravenții potrivit Codului contravențional.</p> <p>(2) Sancțiunile care pot fi aplicate potrivit prezentei legi sunt:</p> <p>1) avertisment scris;</p> <p>2) avertisment public prin care se indică persoana fizică și/sau persoana juridică și natura încălcării;</p> <p>3) amendă aplicabilă persoanei juridice, în cuantum de:</p> <p>a) până la 180 milioane lei moldovenești sau până la 5% din cifra de afaceri anuală totală a persoanei juridice conform ultimelor situații financiare anuale disponibile aprobate de organul de conducere; sau</p>	
--	--	--	--	--	--	--

					<p>b) până la valoarea dublă a profitului obținut sau a pierderilor evitate ca urmare a încălcării, dacă acestea pot fi determinate, chiar dacă aceasta depășește cuantumurile maxime prevăzute la lit.a).</p> <p>4) amendă aplicabilă persoanei fizice, în cuantum de:</p> <p>a) până la 36 milioane lei moldovenești; sau</p> <p>b) până la valoarea dublă a profitului obținut sau a pierderilor evitate ca urmare a încălcării, dacă acestea pot fi determinate, chiar dacă aceasta depășește cuantumul maxim prevăzute la lit.a).</p> <p>(3) Prin derogare de la prevederile alin.(2) pct.3) și pct.4), în cazul încălcărilor prevăzute la alin.(1) pct.6)–12), amenda se stabilește după cum urmează:</p> <p>.....</p> <p>(4) Măsurile sancționatoare care pot fi aplicate potrivit prezentei legi sunt:</p> <p>a) prescripție, spre executare obligatorie, de încetare a conduitei ilicite a persoanei și de abținere de la repetarea acesteia;</p> <p>b) retragerea sau suspendarea, pentru o perioadă menționată în decizia de suspendare emisă de Comisia Națională, dar care nu poate depăși 12 luni, a autorizației eliberate de Comisia Națională;</p> <p>c) interzicerea exercitării unor funcții de conducere în cadrul</p>	
--	--	--	--	--	--	--

					<p>firmelor de investiții, administratorilor de indici de referință sau contribuitorilor supravegheați, pentru o perioadă cuprinsă între 90 de zile și 5 ani, aplicată oricărui membru al organului de conducere al firmei de investiții sau oricărei alte persoane fizice considerate responsabile de săvârșirea încălcării;</p> <p>d) în cazul încălcărilor repetate ale oricărei interdicții prevăzute la art.127 alin.(1) sau la art.128 alin.(1) – interzicerea exercitării funcțiilor de conducere în cadrul firmelor de investiții, administratorilor de indici de referință sau contribuitorilor supravegheați, pentru o perioadă de cel puțin 10 ani sau permanent, aplicată oricărui membru al organului de conducere al firmei de investiții, administratorului de indici de referință, contribuitorilor supravegheați sau oricărei alte persoane fizice considerate responsabile de săvârșirea încălcării;</p> <p>e) interzicerea temporară de a tranzacționa pe cont propriu, aplicată unei persoane care exercită responsabilități de conducere într-o firmă de investiții, administrator de indici de referință sau contribuitor supravegheat sau oricărei alte persoane fizice considerate responsabile de săvârșirea încălcării;</p> <p>f) suspendarea exercitării drepturilor de vot aferente acțiunilor,</p>	
--	--	--	--	--	---	--

					<p>în cazul încălcărilor prevăzute la art.144 alin.(1) pct.5);</p> <p>g) restituirea profitului obținut sau a pierderilor evitate ca urmare a încălcării, în măsura în care acestea pot fi determinate.</p> <p>(5) În sensul alin.(2) pct.3) și alin.(3) pct.1) , în cazul în care persoana juridică este o entitate-mamă sau o filială a entității-mamă care trebuie să întocmească situații financiare consolidate, cifra de afaceri anuală totală aplicabilă este cifra de afaceri anuală totală sau tipul de venit corespunzător stabilit conform legislației contabile relevante, care se calculează pe baza ultimelor situații financiare consolidate disponibile aprobate de organul de conducere al entității-mamă de cel mai înalt rang;</p> <p>(6) În cazul în care încălcările sunt săvârșite de o persoană juridică, Comisia Națională poate aplica sancțiunile prevăzute de prezentul articol și membrilor organului de conducere al acesteia, precum și oricăror alte persoane fizice responsabile de încălcarea comisă.</p> <p>(7) Măsurile sancționatoare prevăzute la alin.(4) pot fi aplicate concomitent cu sancțiunile prevăzute la alin.(2) sau, după caz, la alin.(3), sau independent de acestea.</p>	
--	--	--	--	--	--	--

					<p>Articolul 144¹. Aplicarea sancțiunilor și a altor măsuri sancționatoare</p> <p>(1) Sancțiunile și măsurile sancționatoare aplicate potrivit art.144 trebuie să fie eficace, proporționale, cu efect de descurajare și se aplică pentru orice încălcare a dispozițiilor prezentei legi, indiferent dacă aceasta este sau nu prevăzută în mod expres la art.144 alin.(1).</p> <p>(2) La stabilirea tipului sancțiunii sau a măsurii sancționatoare și a cuantumului amenzii, Comisia Națională are în vedere toate circumstanțele relevante ale săvârșirii faptei, inclusiv următoarele aspecte, după caz:</p> <ul style="list-style-type: none"> a) gravitatea, impactul și durata încălcării; b) gradul de răspundere care revine persoanei fizice sau juridice care a admis încălcarea; c) capacitatea financiară a persoanei fizice sau juridice responsabile pentru încălcare, indicată în special de cifra de afaceri totală a persoanei juridice responsabile sau de venitul anual și de valoarea netă a activelor persoanei fizice responsabile; d) importanța profiturilor obținute sau a veniturilor rezultate din evitarea pierderilor de către persoana fizică sau juridică responsabilă, în 	
--	--	--	--	--	---	--

					<p>măsura în care acestea pot fi determinate;</p> <p>e) pierderile suferite de terți ca urmare a încălcării, în măsura în care acestea pot fi determinate;</p> <p>f) măsura în care persoana fizică sau juridică care a admis încălcarea cooperează cu Comisia Națională, fără a aduce atingere necesității de a reține profitul obținut sau veniturile obținute din evitarea pierderilor de această persoană;</p> <p>g) încălcările anterioare admise de persoana fizică sau juridică responsabilă;</p> <p>h) eventualele măsuri luate de către persoana responsabilă de încălcare, ulterior săvârșirii faptei, pentru a limita pagubele, pentru acoperirea prejudiciului și pentru prevenirea repetării încălcării;</p> <p>i) dezavantajul pentru persoana responsabilă pentru încălcare care rezultă din duplicarea procedurilor și sancțiunilor penale și administrative pentru același comportament.</p> <p>(3) Avertismentul în scris prevede, de regulă, informarea despre încălcările constatate, cerința de lichidare în termenul stabilit a încălcărilor și recomandări privind modul de remediere a acestora, precum și atenționarea asupra posibilității de aplicare a unor sancțiuni mai aspre și/sau a măsurilor de supraveghere în cazul nelichidării în termenul stabilit</p>	
--	--	--	--	--	---	--

					<p>a încălcărilor constatate sau în cazul comiterii repetate a acestora.</p> <p>(4) Suspendarea autorizației are ca efect interzicerea pe o anumită perioadă a desfășurării activităților/prestare a serviciilor pentru care s-a eliberat autorizația. În cazul suspendării autorizației, nu se admite încheierea de contracte noi sau reîncheierea pe un termen nou a contractelor încheiate anterior, a căror executare este legată de desfășurarea activității suspendate, ori efectuarea pe viitor a tranzacțiilor sau operațiunilor interzise.</p> <p>(5) Aplicarea sancțiunilor și a măsurilor sancționatoare potrivit prezentei legi nu înlătură răspunderea materială, civilă sau penală, după caz.</p> <p>(6) În cazul în care încălcarea oricăror prevederi ale prezentei legi sau ale actelor normative emise în aplicarea acesteia cauzează un prejudiciu patrimonial și/sau moral, persoana prejudiciată este în drept să se adreseze instanței de judecată competente cu o acțiune în răspundere civilă, dacă prezenta lege nu prevede altfel.</p> <p>(7) Aplicarea sancțiunilor se prescrie în termen de 3 ani de la data comiterii încălcării. În cazul încălcărilor cu caracter continuu, termenul de prescripție începe să curgă de la data încetării încălcării.</p>	
--	--	--	--	--	---	--

					<p>(8) Se consideră încălcare continuă fapta care se caracterizează prin comiterea neîntreruptă, într-un interval de timp nedeterminat, a încălcării prevederilor prezentei legi sau ale actelor normative emise în aplicarea acesteia.</p> <p>(9) Termenul de prescripție se suspendă:</p> <p>a) pe perioada desfășurării controlului cu privire la încălcările care fac obiectul acestuia, de la data inițierii controlului până la data adoptării deciziei Comisiei Naționale în baza rezultatelor controlului;</p> <p>b) pe perioada în care actul administrativ al Comisiei Naționale de aplicare a sancțiunii sau a măsurii sancționatoare face obiectul unei proceduri judiciare.</p> <p>(10) Sancțiunile, măsurile sancționatoare, și măsurile de supraveghere se aduc la îndeplinire imediat după notificarea deciziei privind aplicarea acestora, dacă decizia respectivă nu prevede altfel.</p> <p>(11) Actele, acțiunile sau inacțiunile Comisiei Naționale pot fi contestate în instanța de contencios administrativ competentă, în conformitate cu prevederile prezentului articol, Legea nr.192/1998 privind Comisia Națională a Pieței Financiare și dispozițiile Codului administrativ.</p> <p>(12) Comisia Națională este singura autoritate în măsură să se pronunțe</p>	
--	--	--	--	--	---	--

					<p>asupra considerentelor de oportunitate, a evaluărilor și analizelor calitative care stau la baza emiterii actelor sale privind aplicarea sancțiunilor, măsurilor sancționatoare și a altor măsuri.</p> <p>(13) Comisia Națională stabilește, prin acte normative, modul de aplicare și executare a sancțiunilor și măsurilor sancționatoare prevăzute la art.144.</p> <p>Articolul 144². Constatarea încălcărilor și activitatea de control</p> <p>...</p> <p>Articolul 145. Publicarea deciziilor</p> <p>(1) Comisia Națională publică pe pagina sa web oficială, fără întârziere, orice decizie prin care impune o sancțiune sau măsură sancționatorie ori dispune o măsură de supraveghere în conformitate cu prezenta lege. Publicarea cuprinde cel puțin informații privind tipul și natura încălcării și identitatea persoanelor responsabile. Deciziile privind sancționarea se publică după ce persoana căreia i s-a aplicat sancțiunea a fost notificată cu privire la decizia respectivă. Obligația de publicare nu se aplică deciziilor prin care se impun măsuri operative în cadrul activității de control.</p> <p>(2) Prin derogare de la alin.(1), în cazul în care publicarea identității persoanelor juridice sau a datelor cu</p>	
--	--	--	--	--	---	--

					<p>caracter personal ale persoanelor fizice este considerată de Comisia Națională ca fiind disproporționată, ca urmare a unei evaluări efectuate de la caz la caz cu privire la proporționalitatea publicării unor astfel de date, sau în cazul în care publicarea ar pune în pericol stabilitatea piețelor financiare sau o activitate de control în curs, Comisia Națională poate:</p> <p>a) amâna publicarea deciziei până în momentul în care motivele nepublicării încetează să existe;</p> <p>b) publica decizia în mod anonim, în cazul în care o astfel de publicare asigură protecția eficientă a datelor cu caracter personal; sau</p> <p>c) să nu publice decizia, în cazul în care opțiunile prevăzute la lit.a) sau b) sunt considerate insuficiente pentru a garanta că nu va fi pusă în pericol stabilitatea piețelor financiare sau că publicarea unor astfel de decizii nu este proporțională în raport cu măsurile de supraveghere care sunt de natură minoră.</p> <p>(3) În cazul prevăzut la alin.(2) lit.b), publicarea datelor relevante poate fi amânată pentru o perioadă de timp rezonabilă stabilită de Comisia Națională dacă se preconizează că în cursul perioadei respective motivele care au stat la baza publicării în mod anonim vor înceta să fie valabile.</p>	
--	--	--	--	--	---	--

					<p>(4) În cazul în care decizia de a impune o sancțiune, măsură sancționatorie sau o măsură de supraveghere este contestată, Comisia Națională publică imediat, pe pagina sa web, astfel de informații și orice informații ulterioare cu privire la rezultatul contestării, inclusiv orice decizie de anulare a unei decizii anterioare de impunere a unei sancțiuni, măsuri sancționatorii sau a unei măsuri de supraveghere.</p> <p>(5) Orice informație publicată de Comisia Națională în temeiul prezentului articol este menținută pe pagina sa web pentru o perioadă de cel puțin 5 ani de la publicare. Datele cu caracter personal conținute în publicare se păstrează pe pagina web a Comisiei Naționale numai pe perioada necesară, cu respectarea prevederilor legislației privind protecția datelor cu caracter personal.</p>	
<p>Articolul 18 Comitologie</p> <p>(1) Comisia este asistată de Comitetul european pentru valori mobiliare, constituit în temeiul Deciziei 2001/528/CE (denumit în continuare „comitetul”).</p>				<i>Nu se aplică</i>	<i>Norme directorii pentru CE</i>	

(2) Atunci când se face trimitere la prezentul alineat, se aplică articolul 5a alineatele (1)-(4) și articolul 7 din Decizia 1999/468/CE, având în vedere dispozițiile articolului 8 din respectiva decizie.						
Articolul 19 Comitetul de contact (1) Se constituie un comitet de contact care are misiunea: (a) de a facilita, fără a aduce atingere articolelor 226 și 227 din tratat, aplicarea armonizată a prezentei directive printr-o concertare periodică legată în special de problemele concrete ridicate de aplicarea sa; (b) de a consilia, dacă este necesar, Comisia în privința adăugărilor sau modificărilor care trebuie aduse prezentei directive. (2) Nu este rolul comitetului de contact să aprecieze oportunitatea deciziilor individuale luate de autoritățile de control.				<i>Nu se aplică</i>	<i>Norme directorii pentru CE</i>	
Articolul 20 Revizuirea				<i>Nu se aplică</i>	<i>Norme directorii pentru CE</i>	

În termen de cinci ani de la data prevăzută la articolul 21 alineatul (1), Comisia examinează prezenta directivă pe baza experienței dobândite în cadrul aplicării sale și, dacă este necesar, propune revizuirea sa. Examinarea include o trecere în revistă a structurilor de control și a obstacolelor din calea ofertelor publice de cumpărare care nu sunt reglementate de prezenta directivă.						
În acest scop, Comisiei îi sunt furnizate de către statele membre, în fiecare an, informații despre ofertele publice de cumpărare care au fost lansate către societățile ale căror valori mobiliare sunt admise la tranzacționare pe piețele lor reglementate. Aceste informații includ naționalitatea societăților în cauză, rezultatul ofertelor și orice alte informații pertinente pentru înțelegerea modului în care ofertele publice de cumpărare funcționează în practică.		<p>Proiect de modificare a Legii nr. 171/2012 Capitolul II, Secțiunea a 4-a, Subsecțiunea 4 Operațiuni transfrontaliere vizând ofertele publice de preluare</p> <p>Articolul 32¹. Dispoziții aplicabile operațiunilor transfrontaliere aferente ofertelor de preluare (12) Comisia Națională are responsabilitatea de a informa Comisia Europeană cu privire la textele normelor de drept naționale pe care le adoptă pe partea de reglementare a</p>		Compatibil	<p>Norme aplicabile la data aderării</p> <p>Redacția propusă integrează și prevederile art.21 (2) din Directivă</p>	

		<p>ofertelor publice și operațiunile de retragere a acționarilor dintr-o societate prevăzute în prezenta secțiune, <i>precum și, pe bază anuală, prezintă către aceasta informații despre ofertele publice de cumpărare a valorilor mobiliare emise de către societățile admise pe piețele reglementate interne. Aceste informații se vor referi la statul membru de origine al societăților, obiect al preluării, rezultatul ofertelor și orice alte informații pertinente pentru înțelegerea modului în care ofertele publice de cumpărare funcționează în practică.</i></p>				
<p>Articolul 21 <i>Punere în aplicare</i></p> <p>(1) Statele membre pun în aplicare actele cu putere de lege și actele administrative necesare pentru a se conforma prezentei directive până la 20 mai 2006. Statele membre informează de îndată Comisia cu privire la aceasta. Atunci când statele membre adoptă aceste acte, ele</p>		<p>Proiect de modificare a Legii nr. 171/2012: Prezenta lege transpune următoarele acte ale Uniunii Europene: Directiva nr.2004/25/CE din 21 aprilie 2004 a Parlamentului European și a Consiliului privind ofertele publice de cumpărare, publicată în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene nr.L 142 din 30 aprilie 2004 CELEX: 32004L0025, astfel cum a fost modificată ultima dată prin</p>		Compatibil		

cuprind 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.		Directiva (UE) 2023/2864 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 decembrie 2023 de modificare a anumitor directive în ceea ce privește înființarea și funcționarea punctului unic de acces european.				
(2) Comisiei îi sunt comunicate de statele membre textele dispozițiilor de drept intern pe care le adoptă în domeniul reglementat de prezenta directivă.		<p>Proiect de modificare a Legii nr. 171/2012: Capitolul II, Secțiunea a 4-a, Subsecțiunea 4 Operațiuni transfrontaliere vizând ofertele publice de preluare</p> <p>Articolul 32¹. Dispoziții aplicabile operațiunilor transfrontaliere aferente ofertelor de preluare</p> <p>....</p> <p>(12) <i>Comisia Națională are responsabilitatea de a informa Comisia Europeană cu privire la textele normelor de drept naționale pe care le adoptă pe partea de reglementare a ofertelor publice și operațiunile de retragere a acționarilor dintr-o societate prevăzute în prezentul capitol, precum și, pe bază anuală, prezintă către aceasta informații despre ofertele</i></p>		Compatibil	<i>Norme aplicabile la data aderării</i>	

		publice de cumpărare a valorilor mobiliare emise de către societățile admise la tranzacționare pe piețele reglementate interne. Aceste informații se vor referi la statul membru de origine al societăților, obiect al preluării, rezultatul ofertelor și orice alte informații pertinente pentru înțelegerea modului în care ofertele publice de cumpărare funcționează în practică.				
Articolul 22 <i>Intrarea în vigoare</i> Prezenta directivă intră în vigoare la data publicării în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene.				<i>Prevederi neaplicabile</i>		
Articolul 23 <i>Destinatari</i> Prezenta directivă se adresează statelor membre.				<i>Prevederi neaplicabile</i>		



**MINISTERUL FINANTELOR
AL REPUBLICII MOLDOVA**

**Data aplicării
semnăturii electronice** nr. **14-03/413/1438**

*Referitor la înregistrarea proiectului de Lege pentru
modificarea Legii nr.171/2012 privind piața de capital
(aspecte conexe derulării ofertelor publice de cumpărare/preluare)*

Cancelaria de Stat

Copie: Comisia Națională a Pieței Financiare

CERERE

privind înregistrarea de către Cancelaria de Stat a proiectelor de acte ale Guvernului

Nr. crt.	Criterii de înregistrare	Nota autorului
1.	Categoria și denumirea proiectului	Proiect de lege pentru modificarea Legii nr.171/2012 privind piața de capital (aspecte conexe derulării ofertelor publice de cumpărare/preluare)
2.	Autoritatea care a elaborat proiectul	Comisia Națională a Pieței Financiare
3.	Justificarea depunerii cererii	Proiectul se înaintează în temeiul pct. 45 din Regulamentul Guvernului, aprobat prin Hotărârea Guvernului nr.610/2018.
4.	Referința la documentul de planificare care prevede elaborarea proiectului (PNA, PND, PNR, alte documente de planificare sectoriale)	Programul național de aderare a Republicii Moldova la Uniunea Europeană pentru anii 2025–2029, aprobat prin Hotărârea Guvernului nr.306/2025 – acțiunea nr. 12 planificată în Anexa A aferentă Capitolului 6 „Dreptul societăților comerciale”, Cluster 2 „Piața internă”.
5.	Lista autorităților și instituțiilor a căror avizare este necesară	Ministerul Dezvoltării Economice și Digitalizării Banca Națională a Moldovei Centrul de armonizare a legislației Consiliul Concurenței Centrul Național pentru Protecția Datelor cu Caracter Personal
6.	Termenul-limită pentru depunerea avizelor/expertizelor	10 zile
7.	Persoana responsabilă de promovarea proiectului	Mariana Bratu, consultantă principală, Direcția reglementarea sectorului financiar, Ministerul Finanțelor, tel. 022-26-25-27, e-mail: mariana.bratu@mf.gov.md . Alexandra Muntean, șefa Direcției emitenți, Comisia Națională a Pieței Financiare tel: 022-859-471, e-mail: alexandra.munteanu@cnpf.md
8.	Anexe	1. Proiect de lege; 2. Nota de fundamentare; 3. Tabel de concordanță; 4. Tabel comparativ.

Ministră

Victoria BELOUS

*Ex.: Mariana Bratu
tel.: 022-26-25-27,
e-mail: mariana.bratu@mf.gov.md*