

Propuneri ale AmCham România privind

Proiectului de Lege pentru modificarea și completarea Legii 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață

18 decembrie 2023

| Art. curent/modif | Prevederea curentă | Modificarea propusă | Justificare / explicații |
|--------------------------------|--|---|---|
| Art. 2 alin. (1) pct. 1 | <p>(1) În înțelesul prezentei legi, termenii și expresiile de mai jos au următoarele semnificații:</p> <p>1. acționar - orice persoană fizică sau entitate legală care se supune dreptului public sau privat, care deține, direct sau indirect:</p> <p>a) acțiuni ale emitentului, în nume propriu și pe seama sa;</p> | <p>(1) În înțelesul prezentei legi, termenii și expresiile de mai jos au următoarele semnificații:</p> <p>1. acționar – persoana fizică sau juridică a cărei calitate de acționar este recunoscută de legea aplicabilă. În cazul emitenților cu sediul social în România, calitatea de acționar este recunoscută persoanelor fizice și/sau juridice înregistrate în</p> | <p>Definiția curentă a termenului "acționar" induce în eroare în ceea ce privește identificarea persoanelor cărora legislația aplicabilă primară și secundară le recunoaște calitatea de acționar și este incompletă în transpunerea prevederilor relevante din Directiva (UE) 2017/828.</p> <p>Definiția curentă recunoaște calitatea de acționar, printre altele, persoanelor care dețin indirect acțiuni ale emitentului (spre exemplu, societăților mamă ale persoanelor înregistrate în registrul acționarilor), precum și persoanelor care dețin acțiuni pe seama altor persoane (spre exemplu, custozi). Aplicarea acestei definiții prin raportare la prevederile din Legea 24/2017 aplicabile "acționarilor" extinde semnificativ și nejustificat gama persoanelor care beneficiază de drepturi (e.g. dreptul de participa și de a vota în cadrul adunărilor acționarilor, dreptul de a fi informat) și creează în sarcina emitenților care trebuie să își identifice acționarii (art. 95 alin. (1) din Legea 24/2017), cât și a intermediarilor care trebuie să</p> |

| Art. curent/modif | Prevederea curentă | Modificarea propusă | Justificare / explicații |
|---------------------------------|--|--|--|
| | <p>b) acțiuni ale emitentului, în nume propriu, dar pe seama altei persoane fizice sau entități legale;</p> <p>c) certificate de depozit reprezentând valori mobiliare, caz în care titularul certificatului de depozit este considerat deținătorul acțiunilor reprezentate de certificat;</p> | <p>registru acționarilor emitentului potrivit cadrului juridic aplicabil, cu excepția emitentului în legătură cu acțiunile proprii deținute.</p> | <p>comunica emitenților informații privind identificarea acționarilor (art. 95 alin. (2) din Legea 24/2017) obligații imposibil de îndeplinit.</p> <p>În plus, prevederile legislației secundare adoptate de ASF contravin acestei definiții. Spre exemplu, potrivit art. 7 din Regulamentul ASF 4/2013, calitatea de acționar este recunoscută emitentului certificatelor de depozit în numele cărora sunt înregistrate acțiunile suport în baza cărora sunt emise certificatele de depozit, iar potrivit definiției curente din Legea 24/2017, deținătorilor de certificate de depozit le este recunoscută calitatea de acționar.</p> <p>Nu în ultimul rând, considerăm că prin modificarea definiției "acționarilor" din Legea 24/2017 se va realiza o transpunere corectă și completă a definiției corespunzătoare prevăzute în Directiva (UE) 2017/828 care prevede că "„acționar” înseamnă persoana fizică sau juridică a cărei calitate de acționar este recunoscută de legea aplicabilă". Credem că această definiție acoperă și ipoteza în care Legea 24/2017 se referă la acționari ai unor societăți cu sediul social într-un alt stat membru decât România (e.g. spre exemplu, în legătură cu obligația intermediarilor de a comunica identitatea acționarilor emitentului).</p> |
| <p>Art. 68 alin. (1)</p> | <p>În cazul în care emitentul este obligat să întocmească conturi consolidate, raportarea contabilă semestrială este întocmită în conformitate cu standardele internaționale de contabilitate aplicabile raportărilor financiare interimare adoptate potrivit procedurii prevăzute la art. 6</p> | <p>În cazul în care emitentul este obligat să întocmească conturi consolidate, raportarea contabilă semestrială este întocmită în conformitate cu standardele internaționale de contabilitate aplicabile raportărilor financiare interimare adoptate potrivit procedurii prevăzute la art. 6 din Regulamentul (CE) nr.</p> | <p>Completarea este utilă pentru a uniformiza o practică de piață care s-a instituit ca urmare a interpretării neunitare a prevederilor acestui articol coroborate cu prevederile art. 63 alin. (4), potrivit cărora: "Dacă emitentul întocmește atât situații financiare individuale, cât și consolidate, acestea sunt puse la dispoziția publicului."</p> <p>Legea nu prevede obligația întocmirii unor situații financiare interimare individuale (cu excepția cazului în care sunt distribuite dividende). Menționăm, de asemenea, că potrivit standardului IFRS IAS 34.14: În cazul în care cele mai recente situații financiare anuale ale emitentului au fost situații consolidate, atunci raportul financiar interimar trebuie întocmit, de asemenea, pe bază consolidată. Dacă raportul financiar anual al entității a inclus și situațiile financiare individuale ale</p> |

| Art. curent/modif | Prevederea curentă | Modificarea propusă | Justificare / explicații |
|--------------------------|---|--|--|
| | din Regulamentul (CE) nr. 1.606/2002. | 1.606/2002. În acest caz, emitentul nu este obligat să întocmească și să includă situațiile financiare individuale și rapoartele aferente în raportul financiar semestrial. | <p>societății mamă în plus față de situațiile financiare consolidate, IAS 34 nu impune (și nici nu interzice) includerea situațiile individuale ale societății mamă în cadrul raportului interimar al entității.</p> <p>În practică, există emitenți care întocmesc și publică (sau doar comentează ca parte a rapoartelor interimare) atât situații financiare interimare consolidate cât și individuale și rapoartele aferente, după cum există și emitenți care întocmesc rapoartele interimare exclusiv pe baza situațiilor financiare consolidate. În cazul celor care publică ambele seturi de situații financiare, eforturile financiare și logistice sunt disproporționate prin raportare la beneficiile presupuse ale punerii la dispoziție a două seturi de situații financiare. Menționăm că, în practică, beneficiarii acestor informații (e.g. investitori, analiști, auditor) își extrag informațiile din situațiile financiare consolidate, situațiile financiare individuale prezentând relevanță, eventual, în contextul distribuirii de dividende, situație în care potrivit Legii Contabilității nr. 82/1991 se naște obligația întocmirii situațiile financiare individuale interimare aprobate de adunarea generală a acționarilor.</p> |
| Art. 74 alin. (4) | Societatea-mamă a unei societăți de administrare a investițiilor nu are obligația de a reuni participațiile organismelor de plasament colectiv administrate de societatea de administrare a investițiilor cu condiția ca societatea de administrare a investițiilor să își exercite drepturile de vot independent de societatea-mamă. | Societatea-mamă a unei societăți de administrare a investițiilor sau a unei societăți de administrare a fondurilor de pensii nu are obligația de a reuni participațiile organismelor de plasament colectiv administrate de societatea de administrare a investițiilor, respectiv participațiilor fondurilor de pensii administrate de societatea de administrare a | <p>Modificarea este propusă pentru a extinde aplicarea prevederilor din Art. 74 alin. (4) din Legea 24/2017 și societăților mamă ale societăților de administrare a pensiilor.</p> <p>Relația dintre o societate de administrare pentru organismele de plasament colectiv cu societatea mamă a acesteia este similară cu cea dintre o societate de administrare a fondurilor de pensii și societatea mamă a acesteia și, de aceea, considerăm că raționamentul aplicării excepției prevăzute în art. 74 alin. (4) din Legea 24/2017 pentru societățile de administrare a investiției ar trebui să fie același și în cazul societăților de administrare a fondurilor de pensii.</p> <p>În plus, Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe ("ESMA") prin intermediul ghidurilor emise de către predecesorul său CESR - oferă o interpretare</p> |

| Art. curent/modif | Prevederea curentă | Modificarea propusă | Justificare / explicații |
|----------------------|--|--|---|
| | <p>Cu toate acestea, prevederile art. 71 și 72 se aplică în cazul în care societatea-mamă sau o altă persoană controlată de societatea-mamă a investit în dețineri administrate de societatea de administrare a investițiilor respectivă și aceasta din urmă nu poate exercita în mod discreționar drepturile de vot anexate acestor participații sau nu le poate exercita decât în conformitate cu instrucțiunile directe sau indirecte ale societății-mamă sau ale unei alte persoane controlate de societatea-mamă.</p> | <p>fondurilor de pensii, cu condiția ca societatea de administrare a investițiilor, respectiv societatea de administrare a fondurilor de pensii, să își exercite drepturile de vot independent de societatea-mamă.</p> <p>Cu toate acestea, prevederile art. 71 și 72 se aplică în cazul în care societatea-mamă sau o altă persoană controlată de societatea-mamă a investit în dețineri administrate de societatea de administrare a investițiilor sau de societatea de administrare a fondurilor de pensii respectivă și aceasta din urmă nu poate exercita în mod discreționar drepturile de vot anexate acestor participații sau nu le poate exercita decât în conformitate cu instrucțiunile directe sau indirecte ale societății-mamă sau ale unei alte</p> | <p>comprehensivă a termenului "societăți de administrare a activelor" care se califică pentru dezagregare în scopul raportării, astfel cum este prevăzut în articolul 12 din Directiva privind Transparența (pct. 214 din ghidul CESR cu privire la potențialele măsuri de implementare a Directivei privind Transparența https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/2015/11/04_512c.pdf).</p> <p>În baza acestui ghid CESR, vă aducem la cunoștință faptul că un număr de autorități de reglementare și supraveghere din state membre UE (BaFin în Germania, CNMV în Spania, CONSOB în Italia) au acceptat poziția exprimată în ghidul ESMA și au permis societăților mamă a societăților de administrare a pensiilor să facă uz de excepția de dezagregare și pentru societățile de administrare a fondurilor de pensii. Ulterior, societățile-mamă ale unor societăți de administrare a pensiilor au transmis notificări actualizate de dezagregare către aproape toate autoritățile de reglementare din UE. Considerăm că pentru a asigura armonizarea legislației privind transparența și adoptarea unei practici similare cu celelalte jurisdicții din UE, este importantă extinderea acestei excepții din Legea 24/2017 pentru a cuprinde și relația dintre societățile de administrare a pensiilor și societățile mamă ale acestora.</p> |

| Art. curent/modif | Prevederea curentă | Modificarea propusă | Justificare / explicații |
|----------------------|--------------------|---|--|
| | | persoane controlate de societatea-mamă. | |
| Art. 80 | n/a | <p>După alineatul (1) se introduce un alineat nou</p> <p>(1¹) In cazul obligatiunilor emise de emitenti cu sediul social in Romania si admise la tranzactionare intr-un stat membru, inclusiv in Romania, prevederile art. 171 – 175 din Legea societatilor nr. 31/1990 nu vor fi aplicabile daca obligatiunile mentionate nu sunt guvernate de legea romana.</p> | <p>Precizarea este necesară în contextul realității tranzacțiilor cu obligațiuni din ultimii ani din cadrul programelor de emisiuni aprobate de emitenți români. Astfel, având în vedere componența internațională a acestor tranzacții, majoritatea emitentilor emit obligațiuni a caror lege aplicabilă este legea germană sau engleză.</p> <p>In aceste conditii, in practica, s-a ridicat problema calificarii caracterului dispozitiilor referitoare la adunarea obligatarilor din Legea 31/1990. Problema deriva din faptul ca, spre exemplu, si legea germana prevede dispozitii referitoare la adunarea obligatarilor, existand o suprapunere cu dispozitiile Legii nr. 31/1990. Astfel, in cazul in care dispozitiile nationale sunt calificate ca avand caracter supletiv, in cazul alegerii legii germane, adunarea obligatarilor va fi supusa Legii germane privind obligatiunile din 2009. In schimb, in cazul in care calificarea va fi in sensul ca dispozitiile au un caracter imperativ, se pune problema ce dispozitii vor prevala in fata unei instante de judecata.</p> <p>Problema este cu atat mai strigenta cand observam ca diferentele sunt substantiale. Dintre acestea notam: (i) in cazul legii germane, este prevazuta o flexibilitate mult mai mare, adunarea obligatarilor avand competenta, in anumite conditii, de a modifica termenii si conditiile obligatiunilor, in timp ce Legea 31/1990 prevede doar posibilitatea adunarii detinatorilor de obligatiuni de a se opune la orice modificare a conditiilor imprumutului, (ii) legea romana prevede ca adunarea detinatorilor de obligatiuni se poate convoca la cererea unui numar de detinatori care sa reprezinte a patra parte din titlurile emise si nerambursate, in timp ce legea germana prevede ca adunarea obligatarilor se poate convoca la cererea unuia sau mai multor obligatari reprezentand cel putin 5% din titlurile emise, (iii) legea germana prevede un cvorum de cel putin 50% din numarul titlurilor emise, in timp ce legea romana prevede un cvorum minim de 1/3 sau 2/3, in functie de decizia adoptata.</p> <p>Acest conflict de legi a fost semnalat si in cadrul unui studiu publicat de Comisia Europeana in 2017 (link: https://op.europa.eu/en/publication-detail/</p> |

| Art. curent/modif | Prevederea curentă | Modificarea propusă | Justificare / explicații |
|-----------------------|--------------------|---|--|
| | | | <p>/publication/259a1dae-1a8c-11e7-808e-01aa75ed71a1) (paginile 309-310), recomandarea fiind ca aceste neconcordanțe dintre legislațiile statelor membre să fie rezolvate printr-un viitor regulament Roma.</p> <p>Cu toate acestea, pentru a se evita o practică neunitară, până la adoptarea unei reglementări europene, recomandarea noastră este de a clarifica problema cât mai repede. În aceste condiții, având în vedere că obligațiunile au un caracter preponderent contractual, credem că este oportună modificarea legii nr.24/2017, în sensul inserării unei prevederi exprese care să excludă de la aplicare articolele 171 – 175 din Legea 31/1990, în cazul în care legea aplicabilă obligațiunilor, conform termenilor și condițiilor, nu este cea română.</p> |
| <p>Art. 86</p> | <p>n/a</p> | <p><i>După alineatul (5) se introduce un alineat nou</i> (6) Prevederile art. 86-90 din prezenta secțiune I se aplică exclusiv emitenților de acțiuni admise la tranzacționare pe o piață reglementată de la data admiterii acțiunilor la tranzacționare pe piața reglementată.</p> | <p>Completarea este utilă pentru a delimita prevederile aplicabile emitenților de acțiuni de cele ale emitenților exclusiv de obligațiuni admise la tranzacționare pe piața reglementată.</p> <p>Problema de interpretare este generată de faptul că titlurile capitolului V și secțiunii 1 din respectivul capitol al Legii 24/2017 menționează că prevederile se aplică emitenților ale căror valori mobiliare sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată. Definiția valorilor mobiliare (conform art. 3 alin. (1) pct. 84 din Legea 126/2018) include acțiuni, obligațiuni și alte titluri de valoare, în măsura în care acestea pot fi negociate pe piața de capital.</p> <p>Pe piața reglementată operată de Bursa de Valori București se tranzacționează obligațiuni ale căror emitenți nu au acțiuni admise la tranzacționare. Având în vedere că acțiunea este un titlu reprezentativ al capitalului social (spre deosebire de obligațiunea, care este un titlu de datorie care poartă un drept de creanță asupra patrimoniului emitentului, în general), considerăm că prevederile referitoare la modificarea capitalului social al emitenților ar trebui să se aplice exclusiv emitenților ale căror acțiuni sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată.</p> |

| Art. curent/modif | Prevederea curentă | Modificarea propusă | Justificare / explicații |
|----------------------|---|--|--|
| | | | Menționăm că Legea 24/2017 stabilește o astfel de delimitare în cazul altor prevederi relevante, spre exemplu, alegerea membrilor consiliului de administrație (art. 85 alin. (1) din Legea 24/2017), unde este specificat că votul cumulativ se aplică emitenților ale căror acțiuni sunt admise la tranzacționare. |
| Art. 88 | <p>Legea 297/2004</p> <p>(1) În cazul majorării de capital social prin aport în numerar, ridicarea dreptului de preferință al acționarilor de a subscrie noile acțiuni trebuie să fie hotărâtă în adunarea generală extraordinară a acționarilor, la care participă acționari reprezentând cel puțin 85% din capitalul social subscris, și cu votul acționarilor care dețin cel puțin 3/4 din drepturile de vot. În urma ridicării dreptului de preferință al acționarilor de a subscrie noile acțiuni, acestea vor fi oferite spre</p> | <p>La art. 88 se adaugă un alineat nou</p> <p>(1¹) Prin derogare de la prevederile art. 216 alin. (2)¹ din Legea 31/1990, perioada de exercitare a dreptului de preferință este cea stabilită de AGEA sau de consiliul de administrație/direcțorat și nu poate fi mai mică de 10 zile lucrătoare. Data de început a perioadei de exercitare a dreptului de preferință trebuie să fie ulterioară datei de înregistrare aferentă majorării de capital social și datei de publicare a prospectului aprobat de ASF.</p> | Majorările de capital social al societăților listate au o durată de procesare extrem de lungă, iar propunerea este menită să scurteze durata acestora astfel încât funcțiile de nevoile de finanțare ale societății să se asigure, pe de o parte, faptul că emitenții au acces la finanțare în condiții optime, iar, pe de altă parte, faptul că investitorii care subscriu în primele zile ale perioadei nu rămân cu banii blocați prea mult timp și vor beneficia cât mai repede de drepturile conferite de acțiunile noi. |

¹ Exercițarea dreptului de preferință se va putea realiza numai în interiorul termenului hotărât de adunarea generală sau de consiliul de administrație, respectiv direcțorat, în condițiile art. 220¹ [alin. \(4\)](#), dacă actul constitutiv nu prevede alt termen. În toate situațiile, termenul acordat pentru exercițarea drepturilor de preferință nu poate fi mai mic de o lună de la data publicării hotărârii adunării generale, respectiv a deciziei consiliului de administrație/direcțoratului, în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a. După expirarea acestui termen, acțiunile vor putea fi oferite spre subscriere publicului.

| Art. curent/modif | Prevederea curentă | Modificarea propusă | Justificare / explicații |
|----------------------|---|---------------------|--------------------------|
| | <p>subscriere publicului cu respectarea dispozițiilor privind ofertele publice de vânzare din cadrul titlului II și ale reglementărilor emise în aplicarea acestora.</p> <p>(2) Majorarea de capital social prin aport în natură este aprobată de adunarea generală extraordinară a acționarilor, la care participă acționari reprezentând cel puțin 85% din capitalul social subscris, și cu votul acționarilor care să reprezinte cel puțin 3/4 din drepturile de vot. Aporturile în natură pot consta numai în bunuri noi și performante necesare realizării obiectului de activitate al societății emitente.</p> <p>(3) Evaluarea aportului în natură se face de către experți independenți, în conformitate cu prevederile art. 215 din Legea nr. 31/1990.</p> | | |

| Art. curent/modif | Prevederea curentă | Modificarea propusă | Justificare / explicații |
|---|--|---|---|
| | <p>(4) Numărul de acțiuni ce revine ca urmare a aportului în natură se determină ca raport între valoarea aportului, stabilită în conformitate cu prevederile alin. (3), și cea mai mare valoare dintre prețul de piață al unei acțiuni, valoarea pe acțiune calculată pe baza activului net contabil sau valoarea nominală a acțiunii.</p> <p>(5) În cazul ridicării dreptului de preferință, în conformitate cu prevederile alin. _____ (1), numărul de acțiuni se stabilește după criteriul enunțat la alin. (4).</p> | | |
| <p>Art. 90</p> <p>Alin. 1</p> | <p>(1) Hotărârile adunării generale contrare legii sau actului constitutiv, care au drept efect modificarea</p> | <p>Prin derogare de la prevederile art. 131 alin. 4 și 132 alin. 2² din Legea 31/1990 privind societățile,</p> | <p>Publicarea în Monitorul Oficial al României nu reprezintă o sursă de informare eficientă pentru investitori. Astfel, investitorii accesează informațiile despre emitenții listați pe canalele de diseminare a informației reglementare, unul dintre acestea fiind mecanismul oficial de stocare. Având în vedere perioada lungă de</p> |

² Art. 131. -(4) Pentru a fi opozabile terților, hotărârile adunării generale vor fi depuse în termen de 15 zile la oficiul registrului comerțului, spre a fi menționate în registru și publicate în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a.

Art. 132. -(2) Hotărârile adunării generale contrare legii sau actului constitutiv pot fi atacate în justiție, în termen de 15 zile de la data publicării în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a, de oricare dintre acționarii care nu au luat parte la adunarea generală sau care au votat contra și au cerut să se insereze aceasta în procesul-verbal al ședinței.

| Art. curent/modif | Prevederea curentă | Modificarea propusă | Justificare / explicații |
|----------------------|--|--|---|
| | <p>capitalului social, pot fi atacate în justiție, în termen de 15 zile de la data publicării în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a, de oricare dintre acționarii care nu au luat parte la adunarea generală sau care au votat contra și au cerut să se insereze aceasta în procesul-verbal al ședinței.</p> | <p>hotărârile adunărilor generale ale acționarilor emitenților sau deciziile consiliului de administrație/directoratului emitenților luate în delegare de competență:</p> <p>(a) devin opozabile față de terți de la data publicării în mecanismul oficial de stocare și trebuie depuse în termen de 14 zile la oficiul registrului comerțului, spre a fi menționate în registru și publicate în Monitorul Oficial al României, Partea a IV a;</p> <p>(b) pot fi atacate în justiție, dacă sunt contrare legii sau actului constitutiv, în termen de 15 zile</p> | <p>timp dintre momentul în care hotărârile sunt disponibile investitorilor în mecanismul oficial de stocare și publicarea acestora în Monitorul Oficial, modificarea propusă are un efect direct extrem de important atât pentru investitori, cât și pentru emitenți, respectiv scurtarea perioadei de procesare a evenimentelor corporative.</p> |

| Art. curent/modif | Prevederea curentă | Modificarea propusă | Justificare / explicații |
|---------------------------------|---|---|---|
| | | <p>de la data publicării în mecanismul oficial de stocare, de oricare dintre acționarii care nu au luat parte la adunarea generală sau care au votat contra și au cerut să se insereze aceasta în procesul-verbal al ședinței.</p> | |
| <p>Art. 93 alin. (5)</p> | <p>Prevederile art. 95-100 se aplică intermediarilor în măsura în care aceștia prestează servicii pentru acționari sau alți intermediari în ceea ce privește acțiunile emitenților care își au sediul social în România și ale căror acțiuni sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată situată sau care funcționează într-un stat membru.</p> | <p>Prevederile art. 95-100 se aplică intermediarilor în măsura în care aceștia prestează servicii pentru acționari sau alți intermediari în ceea ce privește acțiunile emitenților care își au sediul social într-un stat membru România și ale căror acțiuni sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată situată sau care funcționează într-un stat membru.</p> | <p>Versiunea curentă a textului de lege scoate de sub aplicare obligațiile intermediarilor care prestează servicii pentru acționari / alți intermediari în ceea ce privește acțiunile emitenților care își au sediul într-un alt stat membru UE decât România. Având în vedere că pe piața reglementată administrată de BVB se tranzacționează acțiuni ale mai multor emitenți care își au sediul într-un alt stat membru decât România (e.g. Erste Bank – Austria, Purcari – Cipru), este nejustificat ca obligațiile intermediarilor în ceea ce privește acționarii emitenților respectivi (pentru care prestează servicii de investiții) să nu se aplice.</p> <p>O astfel de excludere creează premisele unui tratament inechitabil al intermediarilor în legătură cu clienții acestora pentru care prestează servicii de investiții în funcție de sediul emitenților din portofoliu.</p> <p>De asemenea, considerăm că versiunea curentă a textului de lege este o transpunere incompletă a prevederilor corespunzătoare din Directiva (UE) 2017/828 care prevede următoarele în Art. 1(1) litera (d) în ceea ce privește</p> |

| Art. curent/modif | Prevederea curentă | Modificarea propusă | Justificare / explicații |
|----------------------|--------------------|---------------------|--|
| | | | modificarea Art. 1(5) din Directiva 2007/36/EC: "Capitolul Ia se aplică intermediarilor în măsura în care aceștia prestează servicii pentru acționari sau alți intermediari în ceea ce privește acțiunile <u>societăților comerciale care își au sediul social într-un stat membru</u> și ale căror acțiuni sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată situată sau care funcționează într-un stat membru" . |