

## **MODIFICĂRI SEMNIFICATIVE ALE LEGISLAȚIEI PRIVIND EMITENȚII ȘI OPERAȚIUNILE DE PIAȚĂ**

Adoptarea de către Parlament a Legii nr. 11/2025, ce urmează să intre în vigoare în data de 15.03.2025 a implicat modificări importante ale Legii nr. 24/2017 privind emitenții și operațiunile de piață, de natură a spori reglementarea și obligațiile societăților admise la tranzacționare, în special a celor listate pe o piață reglementată.

Aceste schimbări legislative afectează:

- A. Raportările emitenților;
- B. Drepturile acționarilor.

Principalele modificări sunt următoarele:

### **I. Raportări privind durabilitatea**

1. Este introdusă cerința redactării și publicării unui raport privind durabilitatea în cadrul raportului anual.
2. Raportul privind durabilitatea este definit de nou introdusul art. 47 alin. (3) lit. a<sup>1</sup>) ca reprezentând:  
*”raportarea de informații referitoare la aspecte de durabilitate în conformitate cu dispozițiile reglementărilor contabile aplicabile referitoare la raportarea privind durabilitatea/raportarea consolidată privind durabilitatea, precum și referitoare la întocmirea raportului administratorilor/raportului consolidat al administratorilor în formatul de raportare electronic unic.”*
3. Persoanele responsabile din partea emitentului trebuie să menționeze în declarația privind situațiile financiare anuale, în mod suplimentar și că acestea sunt întocmite **în conformitate cu standardele de raportare privind durabilitatea**.
4. Dacă este cazul se publică integral, alături de raportul anual, o opinie de asigurare referitoare la raportarea privind durabilitatea, în conformitate cu dispozițiile aplicabile privind auditul financiar și asigurarea raportării privind durabilitatea prevăzute la nivelul reglementărilor contabile.

5. Raportarea privind durabilitatea se aplică și în cazul publicării situațiilor financiare consolidate.
6. Raportul administratorilor se întocmește cu respectarea normelor legale privind raportările privind durabilitatea.
7. Emitenții, entități de interes public, ale căror valori mobiliare sunt admise la tranzacționare în cadrul unei piețe reglementate trebuie să respecte prevederile legale privind durabilitatea începând cu raportul anual aferent anului 2024, dacă îndeplinesc următoarele criterii:
  - a) totalul activelor: 25.000.000 lei;
  - b) cifra de afaceri netă: 50.000.000 lei;
  - c) un număr mediu de peste 500 de salariați.
8. Începând cu exercițiul financiar 2025, emitenții, care sunt entități mijlocii sau mari, în sensul reglementărilor contabile (care îndeplinesc primele două criterii de mai sus, ori au peste 50 de salariați și îndeplinesc un criteriu)<sup>1</sup> sunt obligați să respecte prevederile legale privind raportarea referitoare la durabilitate.
9. Ceilalți emitenți sunt ținuți să respecte obligațiile privind durabilitatea începând cu exercițiul financiar 2026.

## **II. Completări ale normelor legale privind auditul statutar**

10. Auditorul statutar este ținut:
  - a) să emită opinia privind consecvența raportului administratorilor cu situațiile financiare anuale pentru același exercițiu financiar, respectiv privind întocmirea raportului administratorilor în conformitate cu cerințele legale aplicabile, cu excepția cerințelor referitoare la raportarea privind durabilitatea, precum și
  - b) declarația din care rezultă dacă a identificat informații eronate semnificative prezentate în raportul administratorilor, indicând natura acestor informații eronate, în conformitate cu dispozițiile aplicabile privind activitatea de audit

---

<sup>1</sup> (i) entitățile care depășesc criteriile prevăzute la pct. 9 alin. (4) din reglementările contabile aprobate prin Ordinul ministrului finanțelor publice [nr. 1.802/2014](#), cu modificările și completările ulterioare, altele decât entitățile menționate la lit. a) pct. (i);

(ii) entitățile care sunt societăți-mamă ale unui grup mare, altele decât cele menționate la lit. a) pct. (ii);

financiar și asigurarea raportării privind durabilitatea, prevăzute la nivelul reglementărilor contabile.

11. **Raportul de audit** semnat de persoana responsabilă sau de persoanele responsabile cu desfășurarea activităților de audit potrivit dispozițiilor privind activitatea de audit financiar și asigurarea raportării privind durabilitatea prevăzute la nivelul reglementărilor contabile **se publică integral**, împreună cu raportul financiar anual.
12. Raportul de asigurare referitor la raportarea privind durabilitatea prevăzută de reglementările aplicabile se publică integral împreună cu raportul financiar anual.
13. Dispozițiile privind raportul de audit se aplică în mod corespunzător și în ceea ce privește situațiile financiare consolidate, raportul administratorilor consolidat și raportarea consolidată privind durabilitatea, potrivit dispozițiilor aplicabile privind activitatea de audit financiar și asigurarea raportării privind durabilitatea prevăzute la nivelul reglementărilor contabile.
14. În ceea ce privește raportul de audit suplimentar, întocmit de auditorul statutar la cererea unuia sau mai multor acționari ce dețin minim 5% din capitalul social noile reglementări stabilesc:
  - a) Un termen de maxim 24 de ore pentru administratorii emitentului în interiorul căruia aceștia sunt obligați să dea curs solicitării acționarului/acționarilor de întocmire a raportului suplimentar de către auditorul financiar/firma de audit, prin transmiterea auditorului financiar/firmei de audit a respectivei solicitări ;
  - b) Un termen de maxim 3 zile lucrătoare de la solicitare pentru furnizarea tuturor informațiilor solicitate auditorului financiar.
  - c) Publicarea și transmiterea către A.S.F. și operatorul de piață a raportului suplimentar primit de la auditorul financiar/firma de audit.
  - d) Operațiunile reclamate de acționarii ce dețin minim 5% din capitalul social pot fi anterioare datei la care este depusă solicitarea de către acționari cu cel mult 3 ani.

### **III. Raportul administratorilor și comunicarea raportărilor financiare**

15. Raportul administratorilor se întocmește în conformitate cu dispozițiile reglementărilor contabile aplicabile referitoare la conținutul raportului administratorilor, al raportării privind durabilitatea și al declarației privind governanța corporativă, precum și referitoare la întocmirea raportului administratorilor în formatul de raportare electronic specificat la

art. 3 din Regulamentul delegat (UE) 2019/815, respectiv referitoare la marcarea raportării privind durabilitatea, inclusiv a informațiilor prevăzute la art. 8 din Regulamentul (UE) 2020/852, dacă emitenții sunt întreprinderi financiare.

16. Aceleași obligații incumbă emitenților și atunci când întocmesc situații financiare consolidate.
17. Ulterior aprobării de către adunarea generală a acționarilor, emitentul transmite raportul financiar anual A.S.F. și operatorului de piață, în termen de 5 zile de la data aprobării.

#### **IV. Raportarea continuă-raportarea unor informații privilegiate**

18. Sunt introduse la nivel de lege, pentru emitentul de acțiuni anumite obligații de raportare specifică, aplicabile și emitenților tranzacționați în cadrul unui sistem alternativ, ce trebuie îndeplinite în cel mult o zi lucrătoare de la eveniment, referitoare la informații privilegiate importante (aceste obligații sunt deja prezente în cadrul Regulamentului ASF nr. 5/2018), precum:
  - a) hotărârea consiliului de administrație/directoratului/altor organe de administrare stabilite de lege referitoare la convocarea adunării generale sau la ținerea unei ședințe a consiliului de administrație/directoratului care urmează să delibereze în vederea exercitării atribuțiilor delegate de adunarea generală extraordinară a acționarilor, în conformitate cu prevederile art. 114 alin. (1) din Legea nr. 31/1990;
  - b) solicitarea adresată de acționarii îndreptățiți să convoace/să completeze convocatorul adunării generale a acționarilor;
  - c) convocarea adunării generale a acționarilor;
  - d) neadoptarea, ca urmare a neîntrunirii cvorumului sau a neîndeplinirii condițiilor de majoritate, a unei hotărâri de către adunarea generală a acționarilor sau de către consiliul de administrație/directoratul căruia i-a fost delegat exercițiul atribuțiilor, în conformitate cu prevederile art. 114 alin. (1) din Legea nr. 31/1990;
  - e) hotărârile adunărilor generale ale acționarilor sau ale consiliului de administrație/directoratului/altor organe de administrare stabilite de lege luate în exercitarea atribuțiilor delegate de adunarea generală extraordinară a acționarilor, în conformitate cu prevederile art. 114 alin. (1) din Legea nr. 31/1990;

f) schimbări în conducerea emitentului, respectiv înregistrarea la oficiul registrului comerțului/altă entitate similară a respectivei schimbări sau intrarea în vigoare a respectivei schimbări;

g) schimbarea auditorului financiar/firmei de audit al/a emitentului și cauzele care au dus la această modificare, respectiv înregistrarea la oficiul registrului comerțului/altă entitate similară a respectivei schimbări sau intrarea în vigoare a respectivei schimbări.

**19.** Emitentul de obligațiuni este ținut să publice în cel mult o zi lucrătoare informații privind:

a) convocarea adunării generale a deținătorilor de titluri de datorie;

b) hotărârile adunărilor generale ale deținătorilor de titluri de datorie;

c) plata dobânzilor;

d) incapacitatea de plată a obligațiilor asumate de către emitentii de titluri de datorie;

e) exercitarea unor drepturi de conversie, de schimb, de subscriere sau de anulare și rambursare.

## **V. Exercitarea unor drepturi ale acționarilor**

### **5.1. Votul cumulativ**

**20.** Acționarii unui emitent admis la tranzacționare în cadrul unei piețe reglementate, care dețin împreună minim 5% din capitalul social pot solicita, convocarea unei adunări generale a acționarilor, având pe ordinea de zi alegerea administratorilor, cu aplicarea metodei votului cumulativ. Aplicarea acestei metode se face în mod obligatoriu dacă cererea este depusă de un acționar/i ce dețin/e minim 10% din capitalul social.

**21.** Orice acționat poate cere aplicarea votului cumulativ la alegerea administratorilor, atunci când această problemă este deja înscrisă pe ordinea de zi. Aplicarea acestei metode se face în mod obligatoriu dacă cererea este depusă de un acționar/i ce dețin/e minim 10% din capitalul social.

**5.2. Modificarea de capital social. Drepturi de preferință, perioada de delegarea către administratori a posibilității de a decide majorarea, anularea hotărârii AGEA prin care s-a aprobat majorarea, publicarea la ORC. Prevederile sunt aplicabile și în cazul emitentilor tranzacționați în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare.**

22. În cazul majorărilor de capital social al societăților ale căror acțiuni se tranzacționează pe o piață reglementată sau în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare (ATS), termenul acordat pentru exercitarea dreptului de preferință este de cel puțin 14 zile calendaristice, dar nu mai mic de 10 zile lucrătoare.
23. În cadrul prospectului întocmit pentru oferta publică de acțiuni oferite acționarilor pentru exercitarea dreptului de preferință, emitentul trebuie să precizeze data de început a perioadei de exercitare a dreptului de preferință, care este ulterioară datei de publicare a prospectului aprobat de A.S.F., precum și datei de înregistrare aferente majorării de capital social și datei de publicare a hotărârii adunării generale extraordinare a acționarilor sau a consiliului de administrație/directoratului în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a.
24. Noua lege mărește perioada maximă pentru care poate fi acordată administratorilor de către AGEA puterea de a majora capitalul social, de la 3 la 4 ani.
25. În cazul în care instanța competentă dispune definitiv anularea sau constatarea nulității absolute a unei hotărâri de aprobare a majorării de capital social, se va realiza astfel, prin decizie a consiliului de administrație, directoratului sau altor organe de administrare stabilite de lege (nefiind necesară convocarea AGEA):
- a) în cazul majorării de capital social, alta decât cea realizată prin majorarea valorii nominale a acțiunilor, emitentul va reduce capitalul social prin anularea unui număr de acțiuni egal cu numărul acțiunilor emise în cadrul majorării de capital social;
  - b) în cazul majorării de capital social prin majorarea valorii nominale, emitentul va reduce valoarea nominală a acțiunilor corespunzător valorii nominale anterioare majorării de capital social.
26. Anularea acțiunilor, respectiv reducerea valorii nominale realizate pentru ducerea la îndeplinire a hotărârii instanței judecătorești se vor realiza, pro rata, respectiv,, prin reducerea corespunzătoare a valorii nominale.
27. Data la care are loc identificarea acționarilor care urmează a beneficia de drepturi și asupra cărora se răsfrâng efectele deciziei este data de înregistrare stabilită prin decizie a consiliului de administrație, directoratului sau altor organe de administrare stabilite de lege, după caz. Această dată va fi **ulterioară cu cel puțin 10 zile lucrătoare datei deciziei consiliului de administrație**, directoratului sau altor organe de administrare stabilite de lege, după caz.

28. Deciziile consiliului de administrație, directoratului sau ale altor organe de administrare stabilite de lege, au același regim ca hotărârile adunării generale a acționarilor, în ceea ce privește publicitatea acestora și posibilitatea de contestare în instanță.
29. Prin excepție, în cazul în care operațiunea de majorare a capitalului social s-a efectuat **cu prime de emisiune**, cu luarea în considerare a factorilor care au generat necesitatea respectivei operațiuni, consiliul de administrație, directoratul sau alte organe de administrare stabilite de lege analizează și identifică variantele în care poate fi pusă în aplicare hotărârea instanței judecătorești și **convoacă AGEA în vederea aprobării**.
30. Consiliul de administrație, directoratul sau alte organe de administrare stabilite de lege, după caz, stabilesc detaliile specifice ale operațiunii de anulare a acțiunilor, respectiv de reducere a valorii nominale ca urmare a punerii în executare a hotărârii judecătorești, în termen de 15 zile de la data comunicării hotărârii definitive a instanței judecătorești prin care s-a dispus anularea/constatarea nulității absolute a hotărârii de aprobare și informează corespunzător acționarii prin publicarea unui raport.
31. Hotărârile AGEA (ale consiliului, după caz) referitoare la modificarea caracteristicilor emisiunilor/numărului de valori mobiliare admise la tranzacționare pe o piață reglementată se depun la oficiul registrului comerțului de către emitent, în termen de **3 zile lucrătoare de la data adoptării hotărârii**, în vederea publicării în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a.
32. Modificarea numărului valorilor mobiliare ale unui emitent se înregistrează la organisme competente în termene ferme stabilite de lege.
33. Hotărârile adunării generale (ale consiliului, după caz) referitoare la modificarea caracteristicilor emisiunilor/numărului de valori mobiliare admise la tranzacționare pe o piață reglementată **se publică în Monitorul Oficial al României**, Partea a IV-a, cu celeritate, **în termen de 5 zile lucrătoare de la data admiterii cererii de depunere de către emitent la oficiul registrului comerțului**.
34. În cazul societăților listate pe o piață reglementată, modificarea caracteristicilor sau numărului de valori mobiliare dintr-o anumită clasă, deja admise la tranzacționare pe o piață reglementată, ca urmare a majorării capitalului social, este înregistrată de i) depozitarul central, ii) operatorul locului de tranzacționare, iii) A.S.F. și de iv) oficiul registrului comerțului.
35. Procesarea evenimentului corporativ care determină modificarea caracteristicilor/numărului valorilor mobiliare se realizează de către depozitarul central în

- baza și în conformitate cu hotărârea organului statutar al emitentului și produce efecte de la momentul înregistrării ei în sistemul depozitarului central.
36. Depozitarul central **nu exercită un control de legalitate** în legătură cu hotărârea organului statutar al emitentului care a aprobat respectivul eveniment corporativ.
37. **În termen de 24 de ore de la finalizarea procesării evenimentului corporativ**, depozitarul central trebuie să informeze A.S.F., operatorul locului de tranzacționare și să transmită emitentului o confirmare cu privire la aceasta.
38. Operatorul locului de tranzacționare are obligația de a publica anunțul depozitarului central referitor la procesarea evenimentului corporativ, începerea tranzacționării putându-se realiza independent de emiterea certificatului de înregistrare a valorilor mobiliare de către A.S.F.
39. Emitentul solicită A.S.F., **în termen de 2 zile lucrătoare de la data confirmării depozitarului central cu privire la finalizarea procesării evenimentului corporativ**, eliberarea certificatului de înregistrare a valorilor mobiliare ("CIVM").
40. În termen de 3 zile lucrătoare de la emiterea CIVM de către A.S.F., emitentul solicită înregistrarea mențiunii la oficiul registrului comerțului. Emitentul face public un raport prin care anunță investitorii cu privire la soluționarea cererii de înregistrare a mențiunii la oficiul registrului comerțului.
41. O schimbare legislativă esențială cu privire la operațiunea de modificare a capitalului social constă în diminuarea desființarea consecințelor juridice ale neînregistrării hotărârii la ORC. Astfel, neînregistrarea/radierea mențiunilor referitoare la evenimentul corporativ la ORC **nu afectează hotărârea de aprobare a evenimentului corporativ**, care produce efecte, cu excepția cazului în care aceasta este suspendată anterior procesării evenimentului corporativ de către depozitarul central sau anulată de către instanța competentă.
- 5.3. **Clarificarea calculului activului imobilizat în cazul obligativității obținerii prealabile a aprobării AGEA pentru încheierea unor acte juridice**
42. Este obligatorie aprobarea prealabilă a AGEA în cazul actelor de dobândire, înstrăinare, schimb sau de constituire în garanție a unor active din categoria activelor imobilizate ale emitentului listat în cadrul unei piețe reglementate, a căror valoare depășește, individual sau cumulativ, pe durata unui exercițiu financiar, 20% din totalul activelor imobilizate, **mai puțin creanțele imobilizate**.



43. De asemenea, operează obligația de aprobarea prealabilă de către AGEA în cazul închirierile de active corporale, pentru o perioadă mai mare de un an, a căror valoare individuală sau cumulată față de același cocontractant sau aceleași persoane implicate ori care acționează în mod concertat depășește 20% din valoarea totalului activelor imobilizate, **mai puțin creanțele imobilizate la data încheierii actului juridic**, precum și în cazul asocierilor pe o perioadă mai mare de un an care depășesc aceeași valoare.
44. Prin noua normă juridică se extind limitările aduse puterilor administratorilor și directorilor cu privire la încheierea de acte juridice, fiind incluse în sfera de incidență a restricțiilor și asocierilor cu efect patrimonial ce excede pragul de 20% menținut din reglementarea anterioară.
- 5.4. **Retragerea din societate în cazul unor evenimente corporative**
45. În ipoteza schimbării formei societății, ori a fuziunii sau divizării naționale, prin derogare de la dreptul comun conținut de art. 134 din Legea nr. 31/1990, noua reglementare, preluând viziunea legiuitorului secundar din cadrul Regulamentului ASF nr. 5/2018, stabilește că prețul plătit pe acțiuni de un emitent acționarului care își exercită dreptul de a se retrage din societate este stabilit de **un evaluator independent înregistrat la A.S.F.**, acest preț fiind egal cu cea mai mare dintre valorile pe acțiune ce rezultă din aplicarea tuturor metodelor de evaluare recunoscute de legislația în vigoare la data evaluării.
46. Noua reglementare implementează în legislația primară termenul de 4 luni, existent deja în Regulamentul ASF nr. 5/2018, în interiorul căruia emitentul are obligația achitării contravalorii acțiunilor deținute de acționarii care și-au exercitat dreptul de retragere din societate. Fixarea unui termen de plată a contravalorii acțiunilor în Legea nr. 24/2017 are natura să evite justificarea depășirii perioadei maxime prevăzute în Regulamentul ASF nr. 5/2018 pe temeiul inexistenței unei durate în legislația primară și a coliziunii dintre legislația secundară privind emitenții și actul juridic de forță superioară reprezentat de Legea societăților.
47. O modificare extrem de importantă a Legii nr. 24/2017 este reprezentată de **eliminarea dreptului acționarilor unui emitent listat în cadrul unei piețe reglementate de retragere din societate în două cazuri:**
- a) cel al schimbării obiectului principal de activitate;
  - b) cel al fuziunii prin absorbție în cadrul căreia acțiunile societății absorbante sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată și acestea sunt menținute la tranzacționare pe piața reglementată și după fuziune.

48. Se remarcă astfel o diluare a drepturilor acționarilor unei societăți listate în raport cu cele ale acționarilor unei societăți neadmise la tranzacționare în cadrul unei piețe reglementate.

**5.5. Completarea ordinii de zi a unei AGA de către administratori/directorat**

49. Completarea ordinii de zi a unei adunări generale a acționarilor se poate realiza și de către consiliul de administrație/directorat/alte organe de administrare stabilite de lege, dacă:

a) necesitatea completării a rezultat din acte sau fapte intervenite ulterior publicării convocatorului ;

b) se realizează în termen de 15 zile de la data publicării convocatorului.

50. Decizia se publică de îndată, dar fără a depăși 24 de ore de la adoptarea sale.

**5.6. Raportarea de către emitent a tranzacțiilor cu părți afiliate**

51. Noua reglementare elimină obligativitatea raportării tranzacțiilor emitentului cu părți afiliate, în cazul operațiunilor încheiate pe parcursul desfășurării normale a activității în condiții normale ale pieței. Pentru astfel de tranzacții, organul de administrare sau de supraveghere al societății stabilește o procedură internă de evaluare anuală a măsurii în care sunt îndeplinite aceste condiții.

52. Părțile afiliate nu participă la această evaluare.

53. Rezultatul acestei evaluări este inclus în cadrul informațiilor cuprinse în raportul anual, în secțiunea dedicată tranzacțiilor cu părți afiliate."

54. De asemenea, raportarea tranzacțiilor semnificative cu părțile afiliate nu mai este obligatorie în cazul operațiunilor efectuate între emitent și filialele sale, cu condiția ca acestea să fie deținute în totalitate sau ca nicio altă parte afiliată să nu aibă un interes în filială.

**VI. Obligativitatea asigurării echilibrului de gen în rândul administratorilor societăților tranzacționate pe o piață reglementată**

55. Potrivit noilor norme legale societățile tranzacționate pe o piață reglementată trebuie să îndeplinească unul dintre următoarele obiective:

a) membrii sexului subreprezentat să dețină cel puțin 40% din posturile de administrator neexecutiv;

- b) membrii sexului subreprezentat să dețină cel puțin 33% din toate posturile de administrator, atât administratori executivi, cât și neexecutivi.
- 56.** Societățile tranzacționate pe o piață reglementată care îndeplinesc primul obiectiv sunt obligate să stabilească obiective cantitative individuale în vederea îmbunătățirii echilibrului de gen în rândul administratorilor executivi.
- 57.** Numărul de posturi de administrator neexecutiv considerat necesar pentru atingerea obiectivului este numărul cel mai apropiat de proporția de 40%, dar care nu depășește 49%. Numărul de posturi din toate posturile de administrator considerat necesar pentru realizarea obiectivului referitor la totalul posturilor de administrator este numărul cel mai apropiat de proporția de 33%, dar care nu depășește 49%.
- 58.** Societățile tranzacționate pe o piață reglementată care nu ating obiectivele privind egalitatea de gen trebuie să își ajusteze procesul de selecție a candidaților pentru numire sau alegere în posturile de administrator. Respectivii candidați se selectează pe baza unei analize comparative a calificărilor fiecărui candidat. În acest scop se aplică criterii clare, formulate neutru și lipsite de ambiguitate, în mod nediscriminatoriu, pe parcursul întregului proces de selecție, inclusiv în pregătirea anunțurilor de posturi vacante, în faza de preselecție, în faza pregătirii unei liste scurte de candidați și în stabilirea unor grupuri de candidați. Astfel de criterii se stabilesc prin proceduri interne clare, elaborate la nivelul societății tranzacționate pe o piață reglementată, anterior procesului de selecție.
- 59.** În ceea ce privește selecția candidaților pentru numire sau alegere în posturile de administrator, atunci când se alege dintre candidați care sunt la fel de calificați din punctul de vedere al adecvării, al competențelor și al rezultatelor profesionale, se acordă prioritate candidatului aparținând sexului subreprezentat, în afară de cazurile excepționale în care motive cu o forță juridică mai mare, precum aplicarea altor politici privind diversitatea, invocate în contextul unei evaluări obiective, care țin seama de situația specifică a unui candidat de sex opus și care se bazează pe criterii nediscriminatorii, înclină balanța în favoarea candidatului de sex opus.
- 60.** Candidatul evaluat în cadrul selecției este îndreptățit să primească următoarele informații :
- a) criteriile de calificare care au stat la baza selecției;
  - b) evaluarea comparativă obiectivă a candidaților în funcție de criteriile respective; și

- c) după caz, considerațiile specifice care au înclinat balanța în mod excepțional în favoarea unui candidat care nu aparține sexului subreprezentat.
61. În cazul în care un candidat respins aparținând sexului subreprezentat dovedește o stare de fapt, în fața unei instanțe sau a unei alte autorități competente, care poate conduce la prezumția că respectivul candidat avea aceleași calificări ca și candidatul de sex opus care a fost selecționat pentru numire sau alegere într-un post de administrator, societății tranzacționate pe o piață reglementată îi revine sarcina probei că nu a existat o încălcare a prevederilor privind asigurarea echilibrului de gen.
  62. În cazul în care procesul de selecție a candidaților pentru numire sau alegere într-un post de administrator este realizat printr-un vot al acționarilor sau al salariaților, societățile tranzacționate pe o piață reglementată trebuie să aducă la cunoștința votanților, în mod corespunzător, anterior votului, prin publicarea, în cazul acționarilor, respectiv, în cazul salariaților, prin distribuirea către aceștia a unui material scris, informativ, cu privire la normele legale aplicabile în materia echilibrului de gen.
  63. Persoanele care se consideră prejudiciate se pot adresa instanței competente de la sediul societății, în vederea anulării unei decizii privind selecția administratorilor, adoptată cu încălcarea dispozițiilor aplicabile în materia echilibrului de gen.
  64. Pentru transparentizarea corespunzătoare a procesului de selecție a administratorilor societăților tranzacționate pe o piață reglementată, societatea are obligația să publice pe site-ul propriu un document care să includă politica de selecție/adecvare a conducerii, care să includă o prezentare a criteriilor ce stau la baza procesului de selecție.
  65. Societățile tranzacționate pe o piață reglementată au obligația de a furniza anual A.S.F., până la data de 15 iulie, informații cu privire la reprezentarea din perspectiva genului în cadrul organelor lor de conducere, făcând distincția între administratori executivi și neexecutivi, precum și cu privire la măsurile adoptate în vederea atingerii obiectivelor aplicabile.
  66. Societățile tranzacționate pe o piață reglementată au obligația de a publica informațiile respective într-un mod adecvat și ușor accesibil pe site-urile proprii. Pe baza informațiilor furnizate, A.S.F. publică și actualizează periodic, într-un mod ușor accesibil și centralizat, pe site-ul propriu, o listă a societăților tranzacționate pe o piață reglementată care au atins oricare dintre obiectivele sus-menționate.
  67. În cazul în care o societate tranzacționată pe o piață reglementată nu a atins unul dintre obiectivele prevăzute, informațiile trebuie să includă motivele neatingerii obiectivelor și

o descriere cuprinzătoare a măsurilor pe care societatea tranzacționată pe o piață reglementată le-a luat deja sau pe care intenționează să le ia în vederea atingerii lor.

68. Societățile tranzacționate pe o piață reglementată au obligația să atingă unul dintre obiectivele privind egalitatea de gen până la data de 30 iunie 2026.
69. Societatea tranzacționată pe o piață reglementată are obligația să transmită și să publice pentru prima dată informații în anul 2025.
70. Dispozițiile privind egalitatea de gen se aplică în relație cu noi numiri de administratori, fără afectarea contractelor de mandat în vigoare, acestea rămânând supuse legislației în vigoare la data încheierii acestora. Cu toate acestea, emitenții tranzacționați pe o piață reglementată, chiar dacă nu au atins obiectivele privind egalitatea de gen până la data de 30 iunie 2026 sunt ținuti să dețină proceduri interne, respectiv să publice pe site-ul propriu documentul care să includă politica de selecție/adecvare a conducerii, începând cu data de 30 iunie 2026.

## **VII. Alte dispoziții care se aplică și în cazul societăților listate în cadrul unui ATS**

71. Potrivit noii reglementări prevederile legale privind consilierii de vot și implicarea acționarilor pe termen lung, exercitarea unor drepturi ale acționarilor prin mijlocirea intermediarilor.

## **VIII. Sancțiuni**

72. Sunt introduse sancțiuni pentru nerespectarea noilor dispoziții legale de raportare introduse prin Legea nr. 11/2025.
73. Este sancționată distinct încălcarea de către administratori a obligației de a da curs solicitării de întocmire a raportului suplimentar de către auditorul financiar/firma de audit, respectiv a obligației de a transmite solicitarea primită de la acționar/acționari, de a furniza toate informațiile solicitate sau de a asigura publicarea și transmiterea către A.S.F. și operatorul de piață a raportului suplimentar primit de la auditorul financiar/firma de audit
74. Pentru nerespectarea prevederilor privind asigurarea echilibrului de gen sunt prevăzute următoarele sancțiuni :

(i) pentru persoanele fizice: avertisment sau amendă de la 5.000 lei până la cea mai mare valoare dintre 4.500.000 lei sau de două ori valoarea beneficiului rezultat din încălcare sau a pierderii evitate prin aceasta, în cazul în care aceste valori pot fi stabilite;

(ii) pentru entitățile legale: avertisment sau amendă de la 10.000 lei până la cea mai mare valoare dintre 20.000.000 lei sau 5% din cifra de afaceri anuală totală, conform ultimelor situații financiare anuale disponibile aprobate de organul de administrare.

**Autor:** Cristian Duțescu, Managing Partner – Duțescu & Partners