

# ELEMENTE PRIVIND TRANSPARENȚA EMITENȚILOR

- Emitentul sau orice persoană care a solicitat, fără consimțământul acestuia, admiterea valorilor mobiliare la tranzacționare pe o piață reglementată, face publice informații reglementate și transmite, în același timp, informațiile la operatorul de piață și la A.S.F. care poate decide publicarea acestor informații pe website-ul său.
- **Emitentul publică** informațiile reglementate ce trebuie făcute publice astfel încât să poată fi accesibile rapid și în mod nediscriminatoriu și le face disponibile în vederea stocării în cadrul unui mecanism oficial de stocare. Legislația europeană impune o standardizare a raportărilor.

- Mecanismul oficial de stocare respectă standarde minime de securitate privind autenticitatea sursei informațiilor, privind înregistrarea datei (momentului) la care sunt transmise rapoartele, precum și privind ușurința de accesare de către utilizatorii finali.
- Accesul la mecanismul oficial de stocare și interconectarea cu mecanisme oficiale de stocare din alte state membre se realizează prin intermediul unui portal web care funcționează ca punct de acces electronic european.
- <https://www.esma.europa.eu/access-regulated-information>
- Pentru România MDO este ASF, iar informațiile reglementate se găsesc pe un website al ASF.
- <http://gw-cnvm.cnvmr.ro:11003/oam/loadedPDFReportsForPublic.jsp>

- **Lista comună a tipurilor de informații reglementate** trebuie să includă următoarele informații:
- Rapoartele financiare și de audit anuale;
- Rapoartele financiare și de audit semestriale sau rapoartele de examinare limitată;
- Plățile efectuate către guverne;
- Alegerea statului membru de origine;
- **Informațiile privilegiate;**
- Notificările privind drepturile de vot;
- Achiziționarea sau cedarea de drepturi proprii ale emitentului
- Numărul total de drepturi de vot și capitalul;
- Modificările intervenite asupra drepturilor aferente titlurilor de valoare și acțiunilor;
- Alte informații impuse de legislația națională.

- Potrivit art. 9 din Regulamentul 1437/2016 informațiile privilegiate au natura de informații reglementate, fiind obligatorie publicarea lor în cadrul PAEE.
- Potrivit Legii române (art. 113 din Regulamentul CNVM nr. 1/2006), convocarea AGA reprezintă o informație privilegiată ce este necesar a fi diseminată către public în modalitățile prevăzute de lege.
- Absența publicării convocatorului/convocării AGA în cadrul PAEE are vreun efect asupra legalității convocării, atâta vreme cât convocarea unei AGA este reglementată de Legea nr. 31/1990, al cărei art 117 alin. (8) face trimitere în cazul societăților listate la legislația pieței de capital?

# Aspecte privind raportările periodice

- Emitentul publică un raport financiar anual cel târziu la 4 luni după sfârșitul fiecărui exercițiu financiar și asigură disponibilitatea publică a acestuia pentru cel puțin 10 ani. **Raportul financiar anual** este compus din:
  - **a)** situațiile financiare anuale auditate;
  - **b)** raportul consiliului de administrație;
  - **c)** declarația persoanelor responsabile din cadrul emitentului, din care să reiasă că, după cunoștințele lor, situația financiar-contabilă anuală care a fost întocmită în conformitate cu standardele contabile aplicabile oferă o imagine corectă și conformă cu realitatea
  - **d)** raportul integral al auditorului financiar.
- În cazul în care emitentul întocmește conturi consolidate, situațiile financiare auditate, cuprind aceste conturi consolidate precum și conturile anuale ale societății-mamă, întocmite în conformitate cu reglementările naționale ale statului membru în care societatea-mamă este înregistrată. **Termenul de prezentare a situațiilor consolidate este același, după cum rezultă din interpretarea logico-sistematică a art.63 alin. (1)-(3) din Legea emitenților**

- Emitentul de acțiuni sau de titluri de datorie publică un **raport financiar semestrial** pentru primele 6 luni ale fiecărui exercițiu financiar, cât mai curând posibil după încheierea perioadei relevante, dar cel târziu la 3 luni după încheierea acesteia, acesta rămânând la dispoziția publicului cel puțin 10 ani.
- Dacă situațiile financiare nu au fost auditate sau revizuite de auditorul financiar, emitentul precizează expres acest lucru în raportul semestrial. 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

Obligativitatea prezentării situațiilor financiare consolidate în interiorul unui termen de 4 luni de la închiderea exercițiului financiar, naște dificultăți.

Acest termen pare să fie extrem de scurt (în UK și Franța este de șase luni).

Soluții:

- Stabilirea unor reguli interne și a unui calendar extrem de strict cu auditorul financiar;
- O legislație secundară adecvată.