

**Propuneri de modificare ale AmCham România privind
Proiectul de regulament pentru modificarea si completarea Regulamentului 5/2018**

23 octombrie 2026

#	Forma din proiect	Forma propusă	Motivare
1.	5. La art. 19 alin. 2 se modifică și va avea următorul cuprins: (2) Prin excepție de la alin. (1), înregistrarea dreptului de proprietate aferent ofertelor primare precizate la alin. (1) și care nu utilizează sistemul pieței reglementate/sistemul multilateral de tranzacționare/sistemul organizat de tranzacționare pentru efectuarea tranzacției reprezintă transfer direct, fiind aplicabile prevederile Regulamentului Autorității de Supraveghere Financiară nr. 10/2017 privind depozitarii centrali emis în aplicarea Regulamentului (UE) nr. 909/2014 al Parlamentului European și al Consiliului din 23 iulie 2014 privind îmbunătățirea decontării titlurilor de valoare în Uniunea Europeană și privind depozitarii centrali de titluri de valoare și de modificare a Directivelor 98/26/CE și 2014/65/UE și a Regulamentului (UE) nr. 236/2012, cu privire la acest tip de transfer. Depozitarul central va înregistra dreptul de proprietate, respectiv va procesa majorarea capitalului social, conform prevederilor art. 922 din	5. La art. 19 alin. 2 se modifică și va avea următorul cuprins: (2) Prin excepție de la alin. (1), înregistrarea dreptului de proprietate aferent ofertelor primare precizate la alin. (1) și care nu utilizează sistemul pieței reglementate/sistemul multilateral de tranzacționare/sistemul organizat de tranzacționare pentru efectuarea tranzacției reprezintă ~~transfer direct fiind aplicabile prevederile Regulamentului Autorității de Supraveghere Financiară nr. 10/2017 privind depozitarii centrali emis în aplicarea Regulamentului (UE) nr. 909/2014 al Parlamentului European și al Consiliului din 23 iulie 2014 privind îmbunătățirea decontării titlurilor de valoare în Uniunea Europeană și privind depozitarii centrali de titluri de valoare și de modificare a Directivelor 98/26/CE și 2014/65/UE și a Regulamentului (UE) nr. 236/2012, cu privire la acest tip de transfer.~~ un eveniment corporativ procesat de depozitarul central în conformitate cu prevederile art. 92² din Legea nr. 24/2017. Depozitarul central va înregistra dreptul de proprietate, respectiv va procesa majorarea capitalului social, conform prevederilor art. 922 din Legea nr. 24/2017	Ca remarcă generală, art. 19 a devenit o normă extrem de complicată, dificil de urmărit și care include norme care vizează niște ipoteze fără aplicabilitate în practică. Sugerăm rescrierea textului pentru a separa ipoteza majorărilor de capital social de orice alte ipoteze. Procesarea majorării este mai curând un eveniment corporativ decât un transfer direct. Declarația menționată în propunerea de regulament poate face parte din documentația solicitată de Depozitarul Central pentru procesarea majorării. Întârzierea procesării majorării pentru ca mai întâi emitentul să depună o declarație la ASF, urmând ca ulterior (fără indicarea unui termen maxim) ASF să confirme recepționarea declarației, iar emitentul să

	Legea nr. 24/2017 în baza certificatului de înregistrare a valorilor mobiliare la A.S.F. În cazul ofertelor primare precizate la alin. (1), emitentul, prin intermediar, are obligația ca, anterior înregistrării dreptului de proprietate, respectiv a procesării majorării capitalului social de către depozitarul central să transmită A.S.F. o declarație sau, după caz, documente care dovedesc că oferta se încadrează în prevederile potrivit cărora nu se publică un prospect, conform Regulamentului (UE) 2017/1.129, respectiv, după caz, că oferta s-a derulat cu respectarea cerinței de depunere la autoritatea competentă din statul membru de origine, respectiv a cerinței de punere la dispoziția publicului a unui document, conform cerințelor din regulamentul european. Depozitarul central va înregistra dreptul de proprietate, respectiv va procesa majorarea capitalului social în baza oricăror documente considerate necesare și numai ulterior primirii de către emitent, respectiv a transmiterii de către acesta către depozitarul central al oficiului registrului comerțului, denumit în continuare ORC/altă entitate similară, în cazul în care înregistrarea nu se realizează la oficiile registrului comerțului, a majorării capitalului social/caracteristicilor emisiunii, după caz, să transmită A.S.F. o declarație sau, după caz, documente care dovedesc că oferta se încadrează în prevederile potrivit cărora nu se publică un prospect, conform Regulamentului (UE) 2017/1.129. Emitentul va putea înregistra la ORC/altă entitate similară, în cazul în care înregistrarea nu se realizează la ORC, majorarea capitalului social/caracteristicilor emisiunii, după caz, numai ulterior primirii confirmării din partea A.S.F. cu privire la primirea de către aceasta a declarației sau documentelor anterior menționate.	~~în baza certificatului de înregistrare a valorilor mobiliare la A.S.F. În cazul ofertelor primare precizate la alin. (1), emitentul, prin intermediar, are obligația ca, anterior înregistrării dreptului de proprietate, respectiv a procesării majorării capitalului social de către depozitarul central să transmită A.S.F. o declarație sau, după caz, documente care dovedesc că oferta se încadrează în prevederile potrivit cărora nu se publică un prospect, conform Regulamentului (UE) 2017/1.129, respectiv, după caz, că oferta s-a derulat cu respectarea cerinței de depunere la autoritatea competentă din statul membru de origine, respectiv a cerinței de punere la dispoziția publicului a unui document, conform cerințelor din regulamentul european. Depozitarul central va înregistra dreptul de proprietate, respectiv va procesa majorarea capitalului social în baza oricăror documente considerate necesare și numai ulterior primirii de către emitent, respectiv a transmiterii de către acesta către depozitarul central al oficiului registrului comerțului, denumit în continuare ORC/altă entitate similară, în cazul în care înregistrarea nu se realizează la oficiile registrului comerțului, a majorării capitalului social/caracteristicilor emisiunii, după caz, să transmită A.S.F. o declarație sau, după caz, documente care dovedesc că oferta se încadrează în prevederile potrivit cărora nu se publică un prospect, conform Regulamentului (UE) 2017/1.129. Emitentul va putea înregistra la ORC/altă entitate similară, în cazul în care înregistrarea nu se realizează la ORC, majorarea capitalului social/caracteristicilor emisiunii, după caz, numai ulterior primirii confirmării din partea A.S.F. cu privire la primirea de către aceasta a declarației sau documentelor anterior menționate.~~ în baza oricăror documente considerate necesare.	depună la Depozitar confirmarea recepționării declarației de către ASF este un flux operational complicat, ineficient și fără valoare adăugată, afectând însă astfel negativ investitorii care au plătit prețul acțiunilor noi fără a se putea comporta ca acționari.
2.	7. La art. 19, după alin. 3 se introduce un nou alineat, alin. (3¹), cu următorul cuprins:	7. La art. 19, după alin. 3 se introduce un nou alineat, alin. (3¹), cu următorul cuprins:	Pentru coordonare cu observația de la rândul anterior.

	(3 ¹) Dispozițiile alin. (3) lit. a) referitoare la furnizarea certificatului de înregistrare a valorilor mobiliare la A.S.F. nu se aplică în cazul în care oferta implică o majorare a capitalului social reglementată potrivit art. 922 din Legea nr. 24/2017, caz în care înregistrarea transferului de proprietate, respectiv procesarea majorării capitalului social se va face de către depozitarul central cu respectarea alin. (2) tezele 2-4, iar declarația prevăzută la alin. (2) teza 3 va cuprinde informațiile prevăzute la alin. (3) lit. b) pct. i).	(3 ¹) Dispozițiile alin. (3) lit. a) referitoare la furnizarea certificatului de înregistrare a valorilor mobiliare la A.S.F. nu se aplică în cazul în care oferta implică o majorare a capitalului social reglementată potrivit art. 922 din Legea nr. 24/2017, caz în care înregistrarea transferului de proprietate, respectiv procesarea majorării capitalului social se va face de către depozitarul central cu respectarea alin. (2) tezele 2-4, iar ~~declarația prevăzută la alin. (2) teza 3 va cuprinde informațiile prevăzute la alin. (3) lit. b) pct. i).~~	
3.	Se propune eliminarea Art. 19 alin. 6	Art. 19. ~~(6) Oferirea către acționarii existenți în cadrul dreptului de preferință a unor acțiuni emise în vederea majorării capitalului social se realizează în baza unui prospect în conformitate cu Regulamentul (UE) 2017/1.129 și regulamentele emise în legătură cu acesta.~~	Propunerea de eliminare este justificată de faptul că în prezent Regulamentul (UE) 2017/1.129 conține o serie de exceptări de la publicarea unui prospect în cazul oferirii către acționarii existenți în cadrul dreptului de preferință a unor acțiuni emise în vederea majorării capitalului social. Prin urmare, textul a cărui eliminare o propunem nu este corelat cu prevederile Regulamentului (UE) 2017/1.129.
4.	La art. 33 după alin. 1 se introduce un nou alineat 11 cu următorul cuprins: (11) Un intermediar - participant la sistemul de tranzacționare poate să introducă, în numele unui client, un ordin în sistemul de tranzacționare prin care se derulează oferta în condițiile alin. (1) lit. b) - d) numai în situația în care, la momentul subscrierii clientul deține în contul său de tranzacționare fonduri bănești de minimum 30% din valoarea totală a subscrierii. Asumarea decontării și scrisoarea de garanție bancară prevăzute la alin. (1) lit. b) - d) acoperă restul până la 100% din valoarea totală a subscrierii clientului.	Se propune eliminarea. ~~(11) Un intermediar - participant la sistemul de tranzacționare poate să introducă, în numele unui client, un ordin în sistemul de tranzacționare prin care se derulează oferta în condițiile alin. (1) lit. b) - d) numai în situația în care, la momentul subscrierii clientul deține în contul său de tranzacționare fonduri bănești de minimum 30% din valoarea totală a subscrierii. Asumarea decontării și scrisoarea de garanție bancară prevăzute la alin. (1) lit. b) - d) acoperă restul până la 100% din valoarea totală a subscrierii clientului.~~	Introducerea unei astfel de restricții va avea impact negativ asupra ofertelor publice. Reglementările ar trebui revizuite în sensul încurajării dezvoltării pieței, iar nu în sensul descurajării dezvoltării pieței, mai ales că, după știința noastră nu au existat incidente de nedecontare a tranzacțiilor aferente unei oferte publice. Prin urmare, o astfel de restricție nu este justificată câtă vreme reglementarea anterioară, mult mai flexibilă, nu a relevat apariția unor riscuri care pot afecta integritatea pieței.

5.	La art. 39 după alin. 3 se introduce un nou alineat, alin. 4 cu următorul cuprins: (3) În cazul unei emisiuni de acțiuni adresate publicului, conform prevederilor art. 54 din Legea nr. 24/2017, precum și în cazul unei majorări a capitalului social, conform prevederilor art. 922 din Legea nr. 24/2017, emitentul depune la depozitarul central cererea de înregistrare a instrumentelor financiare în sistemul depozitarului central, respectiv de procesare a evenimentului corporativ ulterior scurgerii unui termen de minimum 2 zile lucrătoare de la data transmiterii către A.S.F. a rezultatelor ofertei publice.	Se propune eliminarea. ~~(3) În cazul unei emisiuni de acțiuni adresate publicului, conform prevederilor art. 54 din Legea nr. 24/2017, precum și în cazul unei majorări a capitalului social, conform prevederilor art. 922 din Legea nr. 24/2017, emitentul depune la depozitarul central cererea de înregistrare a instrumentelor financiare în sistemul depozitarului central, respectiv de procesare a evenimentului corporativ ulterior scurgerii unui termen de minimum 2 zile lucrătoare de la data transmiterii către A.S.F. a rezultatelor ofertei publice.~~	Pe de o parte, ipoteza normei este neclară, întrucât se referă cumulativ la (a) majorări de capital social adresate publicului și (b) orice majorări de capital social. Pe de altă parte, obligația de a transmite către ASF a notificării privind rezultatele ofertei publice există doar în cazul ofertelor publice primare care se realizează în baza unui prospect aprobat de către ASF (aceasta fiind doar una dintre modalitățile posibile de structurare a unei majorări de capital social). Dacă ASF are în vedere instituirea obligativității comunicării rezultatelor oricărei majorări de capital social indiferent de structura acesteia ar trebui să instituie ca atare această obligație; însă chiar dacă ipotetic ASF ar avea în vedere o astfel de obligație, apreciem că singurul efect ar fi complicarea și tergiversarea procedurii de finalizare a unei majorării de capital social, fără a aduce nicio valoare adăugată procesului, întrucât (a) potrivit art. 922 alin. 3 din Legea 24/2017 în 24 de ore de la procesare Depozitarul Central informează ASF cu privire la procesarea evenimentului corporativ (ASF având așadar informații complete și exacte de la Depozitarul Central cu privire la majorare, după cum este de altfel detaliat la pct. 35 din proiectul de modificare a Regulamentului 5/2018) și (b) documentația depusă de emitent la ASF pentru obținerea certificatului de înregistrare a valorilor mobiliare, în termen de două zile lucrătoare, conține aceleași informații; cu alte cuvinte, această
----	---	--	--

			regulă impune doar ca emitentul să transmită de două ori aceleași informații către ASF la două momente diferite în timp. Totodată, această etapă suplimentară (respectiv transmiterea rezultatelor la ASF și în alte cazuri decât cele ale ofertelor publice derulate pe baza unui prospect aprobat de ASF) introduce o temporizare cu două zile lucrătoare a procesării majorărilor de capital social în contextul în care secvența detaliată a acestor operațiuni (atât ca documentație, cât și ca termene și cronologie) este reglementată în art. 922 din Legea 24/2017 și contravine astfel acestei prevederi legale. Ori, o prevedere înscrisă în lege nu poate fi modificată printr-un regulament.
6.	La art. 57 după alin. 9 se introduce un nou alineat, alin. 10 cu următorul cuprins: (10) În cazul ofertelor publice de cumpărare a acțiunilor proprii, depunerea documentației de ofertă la A.S.F. spre aprobare și, implicit, depunerea la A.S.F. a declarației ofertantului privind prețul oferit în cadrul ofertei, respectiv a oricărei modificări referitoare la volumul și/sau prețul oferit în cadrul ofertei se efectuează în afara perioadei închise de tranzacționare, prevăzute la art. 19 alin. (11) din Regulamentul (UE) 596/2014.	Se propune eliminarea. ~~(10) În cazul ofertelor publice de cumpărare a acțiunilor proprii, depunerea documentației de ofertă la A.S.F. spre aprobare și, implicit, depunerea la A.S.F. a declarației ofertantului privind prețul oferit în cadrul ofertei, respectiv a oricărei modificări referitoare la volumul și/sau prețul oferit în cadrul ofertei se efectuează în afara perioadei închise de tranzacționare, prevăzute la art. 19 alin. (11) din Regulamentul (UE) 596/2014.~~	Introducerea unor astfel de restricții nu este concordantă cu prevederile europene de directă aplicare în România. Astfel, prin raportare la prevederile Regulamentului UE 596/2014, interdicțiile de tranzacționare în cadrul unei perioade închise se aplică exclusiv persoanelor care exercită responsabilități de conducere, iar nu emitentului însuși. Astfel, există circumstanțe în care în cadrul unei perioade închise emitentul poate derula diverse acțiuni corporative care implică tranzacționarea acțiunilor emise de emitent, după cum reiese din chiar preambulul Regulamentului UE 2024/2809 sau din răspunsurile furnizate de ESMA la

			întrebări în legătură cu interdicțiile aplicabile în cadrul unei perioade închise.¹ Textul propus a fi introdus în Regulamentul 5/2018 interzice, în mod excesiv și fără justificare, derularea unor etape prealabile unei oferte în timpul unei perioade închise, în vreme ce regulamentul european 596/2014 permite chiar tranzacționarea de către emitent, în anumite circumstanțe, în cadrul unei perioade închise; prin urmare, propunerea de completare contravine Regulamentului UE 596/2014. Deopotrivă, prevederile din Regulamentul ASF 5/2018 care impun depunerea în preț închis și sigilat a prețului aferent unei oferte publice de cumpărare/vânzare inițiată de emitent sunt în conflict direct cu obligația emitentului de a face publice imediat informațiile privilegiate, obligație instituită prin Legea 24/2017 și prin Regulamentul 596/2014; se susține aceasta întrucât, prin definiție, prețul de emisiune (în cazul ofertelor primare de vânzare) este
--	--	--	---

¹ [ESMA70-145-111 MAR Q&A, Q&A 7.10]

No. Article 19(11) of MAR prohibits PDMRs within an issuer, and not the issuer itself, to conduct “any transactions on its own account or for the account of a third party, directly or indirectly, relating to the share or debt instruments of the issuer [...] during a closed period of 30 calendar days” before the announcement of a financial report.

Since the actions of the PDMR, in their capacity of director or employee of the issuer, are not PDMR transactions for the account of a third party but transactions of the issuer itself, the prohibition of Article 19(11) is not applicable.

Nevertheless, it should be noted that any transaction carried out by the issuer during a closed period should be carefully treated, as the issuer remains subject to the prohibition of insider dealing contained in Article 14 of MAR.

Therefore, where the issuer is in possession of inside information relating to its own financial instruments, it will be prevented from trading on them unless it had established, implemented and maintained the internal arrangements and procedures laid down in Article 9(1) of MAR.

ESMA_QA_2624

Recital (76) of Regulation (EU) 2024/2809 amending MAR, provides examples of transactions and activities that might be covered by the exemption for PDMRs to trade during the closed period under Article 19(12a) of MAR. Among the examples provided, the text refers to the transactions and activities that might result from “duly authorised corporate actions not implying advantageous treatment for the [PDMR]”. Considering that a takeover bid, as well as the other mentioned transactions, should in principle grant PDMRs an equivalent treatment to that of any other shareholder, a PDMR should be allowed to adhere to these transactions during a closed period provided that the corporate action has been authorized or approved by the issuer’s governing body or the competent authority. A case-by-case assessment remains necessary to verify that the relevant conditions are met. It should be recalled that the prohibition of insider dealing remains applicable during closed periods.

			informație privilegiată și trebuie publicată de emitent de îndată (adică de cele mai multe ori înainte de depunerea documentației de ofertă la ASF), iar în cazul ofertelor de cumpărare sunt cazuri în care, în funcție de anvergura ofertei sau de nivelul prețului oferit, informația cu privire la prețul oferit pentru acțiunile proprii în cadrul unei oferte de cumpărare este informație privilegiată și trebuie publicată de emitent de îndată; prin urmare, apreciem că cerința depunerii prețului în plic închis ar trebui eliminată atât pentru ofertele de cumpărare, cât și pentru ofertele de vânzare.
7.	36. La articolul 92, alineatul (2) se modifică și va avea următorul cuprins: [...] b) raportul/raportul consolidat al consiliului de administrație, respectiv, după caz, al altui organ de administrare stabilit de lege va include raportarea/raportarea consolidată privind durabilitatea, iar raportul anual va fi însoțit și de raportul integral de asigurare referitor la raportarea/raportarea consolidată privind durabilitatea, atunci când entitatea este supusă cerințelor de întocmire a raportării privind durabilitatea conform reglementărilor contabile aplicabile respectivei entități.	36. La articolul 92, alineatul (2) se modifică și va avea următorul cuprins: [...] b) raportul/raportul consolidat al consiliului de administrație, respectiv, după caz, al altui organ de administrare stabilit de lege va include raportarea/raportarea consolidată privind durabilitatea, iar raportul anual va fi însoțit și de raportul integral de asigurare referitor la raportarea/raportarea consolidată privind durabilitatea, atunci când entitatea este supusă cerințelor de întocmire a raportării privind durabilitatea conform reglementărilor contabile aplicabile respectivei entități.	În cazul raportării consolidate privind durabilitatea, asigurarea este una limitată. Mențiunea de „raport integral” poate să creeze confuzie – în sensul că prin „raport integral” s-ar putea înțelege o asigurare rezonabilă, și nu una limitată. Modificarea în forma propusă asigură consecvența cu punctul 91 din proiectul de modificare.
8.	La art. 114 după alin. 1 se introduc două noi alineate cu următorul cuprins: (12) Operatorul de piață suspendă de la tranzacționare valorile mobiliare în situația în care emitentul nu publică, respectiv nu transmite A.S.F. și operatorului pieței reglementate, în termenul legal, în	La art. 114 după alin. 1 se introduc două noi alineate cu următorul cuprins: (12) Operatorul de piață suspendă de la tranzacționare valorile mobiliare în situația în care emitentul ~~nu publică,~~ respectiv nu transmite A.S.F. și /sau operatorului pieței reglementate, în termenul legal, în vederea publicării,	Potrivit Legii 24/2017 raportul anual se publică pe website-ul emitentului și se transmite către ASF și operatorul pieței reglementate. La nivel teoretic un emitent se poate afla în multe ipoteze de neconformitate

	vederea publicării, raportul anual, potrivit reglementărilor aplicabile. (13) Valorile mobiliare vor fi reintroduse la tranzacționare în prima zi lucrătoare ulterioară publicării raportului anual transmis de emitent.	raportul anual, potrivit reglementărilor aplicabile. (13) Valorile mobiliare vor fi reintroduse la tranzacționare în prima zi lucrătoare ulterioară publicării raportului anual transmis de emitent în ședința de tranzacționare ulterioară transmiterii către A.S.F. și operatorul pieței reglementate a raportului anual transmis de emitent.	raportat la cele trei cerințe distincte menționate mai sus, cum ar fi: (a) nu publică pe website, nu transmite la ASF și nu transmite către operatorul de piață, (b) nu publică pe website, nu transmite la ASF, dar transmite la operatorul de piață, (c) publică pe website, transmite la ASF, dar nu transmite către operator. Decizia de suspendare de la tranzacționare este o decizie cu impact (în primul rând asupra investitorilor, context în care probabil că ar fi mai potrivită sancționarea cu amendă a emitentului) și care ar trebui să permită operatorului de piață o ușoară monitorizare a situațiilor de neconformitate, dar mai ales să identifice prompt, pentru a răspunde termenului prevăzut de lege, momentul în care emitentul s-a conformat. Exceptând ipoteza în care suspendarea survine ca urmare a netransmiterii către operatorul de piață a raportului anual, celelalte situații pot genera cu ușurință risc de neconformare pentru operator (care determină cu dificultate dacă emitentul a transmis la ASF sau a publicat pe website-ul propriu); probabil că în cazul netransmiterii raportului anual către ASF se poate agreea un flux intern de comunicare între ASF și operatorul de piață care să permită aplicarea aceluiași măsuri și în cazul netransmiterii raportului către ASF:
9.	46. La articolul 116, alineatul (1) se modifică și va avea următorul cuprins: Art. 116. - (1) Emitentul sau orice persoană care a solicitat, fără consimțământul acestuia, admiterea	La articolul 116, alineatul (1) se modifică și va avea următorul cuprins: Art. 116. - (1) Emitentul sau orice persoană care a solicitat, fără consimțământul acestuia, admiterea valorilor	Având în vedere că art. 81 din Legea nr. 24/2017 privește exclusiv raportarea informațiilor reglementate, ar fi utilă o precizare expresă conform căreia cerințele

	valorilor mobiliare la tranzacționare pe o piață reglementată face publice și transmite informațiile reglementate către operatorul de piață și A.S.F., inclusiv în calitatea sa de mecanism oficial de stocare și organism de colectare, în conformitate cu art. 81 din Legea nr. 24/2017, în format electronic, în conformitate cu reglementările aplicabile, cu respectarea în mod corespunzător a Regulamentului delegat (UE) 2019/815 al Comisiei din 17 decembrie 2018 de completare a Directivei 2004/109/CE a Parlamentului European și a Consiliului în ceea ce privește standardele tehnice de reglementare privind specificarea unui format de raportare electronic unic, respectiv a Regulamentului (UE) 2023/2859 al Parlamentului European și al Comisiei din 13 decembrie 2023 de înființare a unui punct unic de acces european care oferă acces centralizat la informațiile puse la dispoziția publicului relevante pentru serviciile financiare, pentru piețele de capital și pentru durabilitate, precum și a regulamentelor europene emise în legătură cu Regulamentul (EU) 2023/2859.	mobiliare la tranzacționare pe o piață reglementată face publice și transmite informațiile reglementate către operatorul de piață și A.S.F., inclusiv în calitatea sa de mecanism oficial de stocare și organism de colectare, în conformitate cu art. 81 din Legea nr. 24/2017, în format electronic, în conformitate cu reglementările aplicabile, cu respectarea în mod corespunzător a Regulamentului delegat (UE) 2019/815 al Comisiei din 17 decembrie 2018 de completare a Directivei 2004/109/CE a Parlamentului European și a Consiliului în ceea ce privește standardele tehnice de reglementare privind specificarea unui format de raportare electronic unic, respectiv a Regulamentului (UE) 2023/2859 al Parlamentului European și al Comisiei din 13 decembrie 2023 de înființare a unui punct unic de acces european care oferă acces centralizat la informațiile puse la dispoziția publicului relevante pentru serviciile financiare, pentru piețele de capital și pentru durabilitate, precum și a regulamentelor europene emise în legătură cu Regulamentul (EU) 2023/2859. Informațiilor nereglementate nu li se aplică prevederile art. 81 din Legea nr. 24/2017, astfel că raportările voluntare ale emitenților se transmit doar operatorului de piață în vederea publicării, fără obligația transmiterii și către ASF în condițiile prevăzute de art. 81 din Legea 24/2017.	art. 81 nu se aplică și acestor tipuri de raportări nereglementate/voluntare.
10.	După articolul 144 se introduce un nou articol, art. 144¹, cu următorul cuprins: Raportul referitor la hotărârile adunărilor generale ale acționarilor sau ale consiliului de administrație/directoratului, luate în exercitarea atribuțiilor delegate de AGEA, în conformitate cu prevederile art. 114 din Legea nr. 31/1990 include, în cazul în care emitentul hotărăște derularea unei oferte de tipul celor prevăzute la art. 1 alin. (4) lit. i) din Regulamentul (UE) 2017/1.129 și informații	Propunem eliminarea	Cerința legală propusă este neclară prin raportare la norma la care face trimitere. Norma la care face trimitere vizează exceptarea de la obligația de publicare a unui prospect pentru ipoteza în care valorile mobiliare sunt oferite, atribuite sau urmează să fie atribuite foștilor sau actualilor membri ai conducerii sau angajați de către angajatorul lor sau de către o întreprindere afiliată, cu condiția să fie pus la dispoziție un document care conține informații despre numărul și

	privind categoriile concrete de persoane cărora le este adresată oferta, așa cum au fost acestea aprobate de către organul statutar al emitentului.		natura valorilor mobiliare, precum și despre motivele și detaliile ofertei sau ale atribuirii. Exceptând ipoteza includerii numelui (ipoteză care nu este fezabilă din multiple considerente) nu se înțelege ce nivel suplimentar de informații concrete s-ar putea aduce în hotărârea AGA/CA privind o astfel de operațiune în legătură cu categoriile de persoane (adică informații mai concrete decât cele înscrise deja în norma juridică la care se face trimitere).
11.	68. La articolul 181¹, alineatul (2) se modifică și va avea următorul cuprins: (2) Orice act de dobândire, înstrăinare, schimb sau de constituire în garanție a unor active din categoria activelor imobilizate ale unui emitent, subsecvent aprobării de către AGEA a actelor a căror valoare depășește individual sau cumulativ, pe durata unui exercițiu financiar, 20% din totalul activelor imobilizate ale societății, mai puțin creanțele imobilizate, de tipul celor prevăzute la art. 91 alin. (1) din Legea nr. 24/2017, indiferent de valoarea actului subsecvent, se încheie de către administratorii sau directorii emitentului numai după aprobarea prealabilă de către AGEA.	La articolul 181¹, alineatul (2) se modifică și va avea următorul cuprins: (2) Orice act de dobândire, înstrăinare, schimb sau de constituire în garanție a unor active din categoria activelor imobilizate ale unui emitent, subsecvent aprobării de către AGEA a actelor a căror valoare depășește individual sau cumulativ, pe durata unui exercițiu financiar, 20% din totalul activelor imobilizate ale societății, mai puțin creanțele imobilizate, de tipul celor prevăzute la art. 91 alin. (1) din Legea nr. 24/2017, ~~indiferent de valoarea actului subsecvent, se încheie de către administratorii sau directorii emitentului numai după aprobarea prealabilă de către AGEA,~~ trebuie aprobat de către AGEA, în măsura în care valoarea actului subsecvent acestora depășește valoarea actului inițial aprobat cu cel puțin 5%.	Este de înțeles scopul acestei prevederi de protecție față de actele administratorilor prin care se realizează operațiuni semnificative cu privire la activele din categoria activelor imobilizate ale emitentului. Cu toate acestea, se impune introducerea unei limite de semnificație și în privința actelor subsecvente supuse aprobării AGEA. De asemenea, întrucât art. 181¹ reia prevederile art. 91 din Legea nr. 24/2017, care nu fac obiectul acestei revizuirii, este de menționat, în vederea modificărilor ulterioare, că termenul „creanțe imobilizate” nu se regăsește în raportările contabile întocmite conform Ordinului Ministerului Finanțelor Publice și nici în situațiile financiare IFRS nu există o linie intitulată astfel. În consecință sugerăm ca prin Regulamentul 5/2018 să fie adusă o clarificare a conceptului de "creanțe imobilizate" prin referențarea unui termen care se regăsește ca atare în situațiile financiare IFRS. Ajustarea de formulare (i.e. actul "trebuie

			aprobat" în loc de "nu se poate încheia fără aprobarea prealabilă a AGEA") va permite emitenților să încheie astfel de acte juridice sub condiția suspensivă a aprobării de către adunarea generală a acționarilor, ceea ce va flexibiliza mecanismul decizional și va avea fundamental același efect, contractul nu produce efecte față de elementele lui esențiale nu au fost aprobate de AGEA.
12.	69. La capitolul IV secțiunea a 3-a, după articolul 181 1 se introduce un nou articol, art. 181 2, cu următorul cuprins: Art. 181² – În cazul închirierilor de active corporale pentru o perioadă mai mare de un an, valoarea individuală sau cumulată față de același contractant sau aceleași persoane implicate sau care acționează în mod concertat, care se ia în calcul pentru a se determina dacă se depășește pragul de 20% din valoarea totalului activelor imobilizate, mai puțin creanțele imobilizate la data încheierii actului juridic, potrivit art. 91 alin. (2) din Legea nr. 24/2017, este valoarea respectivelor active corporale.	La capitolul IV secțiunea a 3-a, după articolul 181 1 se introduce un nou articol, art. 181 2, cu următorul cuprins: Art. 181² – În cazul închirierilor de active corporale pentru o perioadă mai mare de un an, valoarea individuală sau cumulată față de același contractant sau aceleași persoane implicate sau care acționează în mod concertat, care se ia în calcul pentru a se determina dacă se depășește pragul de 20% din valoarea totalului activelor imobilizate, mai puțin creanțele imobilizate la data încheierii actului juridic, potrivit art. 91 alin. (2) din Legea nr. 24/2017, este valoarea ~~respectivelor active corporale~~ contractului respectiv de închiriere.	Întrucât articolul nou introdus are în vedere ipoteza închirierii de active corporale, iar nu dobândirea acestora, valoarea de semnificație ar trebui să fie dată nu de valoarea activelor corporale închiriate, ci de valoarea contractului de închiriere. De asemenea, întrucât art. 181² reia prevederile art. 91 din Legea nr. 24/2017, care nu fac obiectul acestei revizuirii, în cadrul modificărilor ulterioare ale legii, ar trebui să fie avută în vedere eliminarea referințelor la persoanele implicate sau care acționează în mod concertat. Monitorizarea în practică a contractelor în scopul cumulării este dificilă chiar și în cazul unui partener contractual unic. Sarcina devine aproape imposibilă dacă monitorizarea se extinde la persoanele implicate sau care acționează în mod concertat.
13.	Propunere nouă – 209¹	209 (4¹) În considerarea prevederilor art. 108 alin. (10) lit. a¹) din Legea nr. 24/2017, raportul prevăzut la art. 108 alin. (12) din Legea nr. 24/2017 nu se aplică tranzacțiilor semnificative încheiate între două filiale ale emitentului, dacă acestea sunt deținute în	Se propune completarea art. 209¹ cu un nou alineat, care să clarifice că sunt exceptate de la raportarea prevăzută la art. 108 alin. (12) din Legea nr. 24/2017 tranzacțiile semnificative încheiate între

		totalitate de către emitent sau dacă nicio altă parte afiliată nu are un interes în acestea.	două filiale ale emitentului, dacă acestea sunt deținute în totalitate de către emitent sau dacă nicio altă parte afiliată nu are un interes în acestea. Această precizare este în spiritul prevederilor art. 108 alin. (10) lit. a ¹) din Legea nr. 24/2017.
14.	92. La articolul 223 litera B alineatul (1), literele b) - d) se modifică și vor avea următorul cuprins: b) raportul semestrial al consiliului de administrație în formatul prevăzut în anexa nr. 14; c) declarația persoanelor responsabile din cadrul emitentului, ale căror nume și funcții vor fi precizate explicit, din care să reiasă că, din punctul lor de vedere, raportarea contabilă semestrială care a fost întocmită în conformitate cu standardele contabile aplicabile oferă o imagine corectă și conformă cu realitatea a activelor, obligațiilor, poziției financiare, contului de profit și pierdere ale emitentului sau ale filialelor acestuia incluse în procesul de consolidare și că raportul prevăzut la lit. b) prezintă în mod corect și complet informațiile despre emitent; d) raportul integral al auditorului financiar/firmei de audit în cazul în care raportul financiar semestrial a fost auditat/revizuit. Dacă raportul financiar semestrial nu a fost auditat sau revizuit de auditorul financiar/firma de audit, emitentul precizează expres acest lucru în raportul semestrial.	La articolul 223 litera B alineatul (1), literele b) - d) se modifică și vor avea următorul cuprins: b) raportul semestrial al consiliului de administrație în formatul prevăzut în anexa nr. 14; c) declarația persoanelor responsabile din cadrul emitentului, ale căror nume și funcții vor fi precizate explicit, din care să reiasă că, din punctul lor de vedere, raportarea contabilă semestrială care a fost întocmită în conformitate cu standardele contabile aplicabile oferă o imagine corectă și conformă cu realitatea a activelor, obligațiilor, poziției financiare, contului de profit și pierdere ale emitentului sau ale filialelor acestuia incluse în procesul de consolidare și că raportul prevăzut la lit. b) prezintă în mod corect și complet informațiile despre emitent; ~~d) raportul integral al auditorului financiar/firmei de audit în cazul în care raportul financiar semestrial a fost auditat/revizuit. Dacă raportul financiar semestrial nu a fost auditat sau revizuit de auditorul financiar/firma de audit, emitentul precizează expres acest lucru în raportul semestrial.~~ La articolul 223 litera B, după alineatul (2) se introduce un nou alineat, alin. (3), cu următorul cuprins: (3) În cazul în care raportul financiar semestrial a fost auditat/revizuit, raportul auditorului financiar/firmei de audit se publică integral, cu respectarea prevederilor art. 224 alin. (1), împreună cu raportul financiar semestrial. Dacă raportul financiar semestrial nu a fost auditat sau revizuit de auditorul	Raportul auditorului financiar nu este parte a raportului semestrial, așa cum nu este parte nici a raportului anual. Pentru consecvență, se propunem și în cazul raportului semestrial aceeași formulare ca în cazul raportului anual, respectiv abrogarea literei d) și reluarea sa într-un aliniat dedicat.

		financiar/firma de audit, emitentul precizează expres acest lucru în raportul semestrial.	
15.	Propunere nouă - Articolul 234 din Regulamentul 5/2018	Art. 234 (1) Emitentul face publice informații privilegiate în conformitate cu art. 17 alin. (1) din Regulamentul (UE) nr. 596/2014, pe formularul prezentat în anexa nr. 12. Raportarea se realizează de îndată ce este posibil, dar fără a depăși 24 de ore de la producerea evenimentului sau de la data luării la cunoștință de către emitent. Din categoria informațiilor privilegiate pot face parte, în condițiile respectării prevederilor art. 7 din regulamentul european anterior menționat, fără a se limita la acestea, următoarele: ~~a) hotărârea consiliului de administrație/altor organe abilitate 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 AGEA, în conformitate cu art. 114 din Legea nr. 31/1990;~~ ~~b) solicitarea adresată de acționarii îndreptățiți să convoace/ să completeze convocatorul AGA;~~ ~~c) convocarea adunării generale a acționarilor/deținătorilor de instrumente financiare;~~ ~~d) neadoptarea, ca urmare a neîntrunirii cvorumului sau a neîndeplinirii condițiilor de majoritate, a unei hotărâri de către adunarea generală a acționarilor/deținătorilor de instrumente financiare sau de către consiliul de administrație/directoratul căruia i a fost delegat exercitiul atribuțiilor, în conformitate cu prevederile art. 114 din Legea nr. 31/1990;~~ ~~e) hotărârile adunărilor generale ale acționarilor/deținătorilor de instrumente financiare sau ale consiliului de administrație/directoratului, luate în exercitarea atribuțiilor delegate de AGEA, în conformitate cu prevederile art. 114 din Legea nr. 31/1990;~~ a) evenimentele prevazute la art. 83¹ si 83² din Legea nr. 24/2017, in masura in care acestea constituie	Enumerarea în categoria informațiilor privilegiate a evenimentelor prevăzute la literale a) – z), chiar și cu mențiunea respectării prevederilor articolului 7 din Regulamentul (UE) nr. 596/2004, poate produce confuzie în contextul în care există deja și în legislația europeană (Regulamentul delegat (EU) 2026/789) lista neexhaustivă a evenimentelor prelungite ce constituie informații privilegiate. Prin urmare, propunem eliminarea acestei enumerări. Alternativ, dacă enumerarea evenimentelor de la art. 234 (1) se va păstra în forma finală a Regulamentului, pentru a evita confuziile, ar fi utilă o formulare mai clară cel puțin cu privire la următoarele: • Acordarea unui caracter exemplificativ listei, astfel că se impune mențiunea expresă că evenimentele listate “pot face” parte din categoria informațiilor privilegiate, iar nu că acestea constituie automat informații privilegiate. • Clarificarea intervalului de timp pentru raportarea evenimentelor, când acestea se constituie/nu se constituie în informații privilegiate. Astfel, prin art. 83¹ și 83², Legea 24/2017 a stabilit un termen special de raportare de “cel mult o zi lucrătoare” a unor evenimente. Unele dintre acestea se regăsesc și în lista exemplificativă prevăzută de art. 234 din Regulament (cele prevăzute la literale a) – e), g), h), p)).

		informatie privilegiata. f) schimbări în controlul asupra emitentului, inclusiv schimbări în controlul entității care deține controlul asupra emitentului, precum și schimbări în acordurile cu privire la control; ~~g) schimbări în conducerea emitentului, respectiv înregistrarea la ORC/altă entitate similară a respectivei schimbări sau intrarea în vigoare a respectivei schimbări;~~ ~~h) schimbarea auditorului financiar al emitentului și cauzele care au dus la această modificare, respectiv înregistrarea la ORC/altă entitate similară a respectivei schimbări sau intrarea în vigoare a respectivei schimbări;~~ i) contracte, altele decât cele prevazute la art. 108 din Legea nr. 24/2017, încheiate de emitent cu același contractant, în mod individual sau cumulat, a căror valoare depășește 10% din cifra de afaceri netă sau venitul total, după caz, aferente ultimei situații financiare anuale; î) reducerea valorii contractuale sau încetarea înainte de scadență, cu efect semnificativ, a relațiilor contractuale cu același contractat, ~~care au generat sau care urmau să genereze, individual sau cumulat, cel puțin 10% din cifra de afaceri netă sau venitul total, după caz, aferente ultimei situații financiare anuale;~~ j) publicarea proiectului de fuziune/divizare, respectiv de desprindere în Monitorul Oficial al României sau în alt loc, potrivit prevederilor legale în vigoare; k) schimbări în caracteristicile și/sau drepturile aferente diferitelor clase de valori mobiliare, inclusiv schimbări în drepturile atașate instrumentelor derivate emise de emitent ce conferă drepturi asupra acțiunilor/altor valori mobiliare emise de acesta, respectiv înregistrarea la ORC/altă entitate similară a respectivei schimbări sau intrarea în vigoare a respectivei schimbări; l) litigii semnificative în care este implicat emitentul; m) declanșarea unei proceduri de încetare, respectiv de reluare/încetarea, respectiv reluarea întregii activități sau a unei părți substanțiale a acesteia;	În acest sens, pentru claritate și consecvență propunem înlocuirea acelor evenimente cu o trimitere la art. 83¹, respectiv 83² din Legea nr. 24/2017, cu precizarea suplimentară "în măsura în care acestea constituie informație privilegiată." • Fără a propune o modificare suplimentară în textul art. 234, raportarea evenimentelor prevăzute la art. 83¹ și 83² din Legea nr. 24/2017 pe modelul anexei 12, anexa dedicată raportului curent, este de natură să creeze o și mai mare confuzie cu privire la tipul informației aferente acestor evenimente. A se vedea în acest sens completarea adusă de Proiect la art. 143 din Regulament. Mai mult, pentru evenimentele prevăzute la art. 83¹ și 83² din Legea nr. 24/2017 este utilă o exemplificare, eventual prin intermediul Ghidului ASF, în ce situație același tip de eveniment ar reprezenta informație privilegiată și în ce situație nu (spre ex. pentru schimbările în conducerea emitentului). • Clarificarea prevederii de la litera i) în sensul de a se avea în vedere contractanții terți, iar nu contractanții ce reprezintă părți afiliate ale emitenților, întrucât pentru tranzacțiile cu părți afiliate este stabilit un alt nivel de semnificație și un regim special de raportare conform art. 108 din Legea nr. 24/2017. În plus, ar trebui clarificat când este necesară raportarea la cifra de afaceri netă și care ar fi situațiile în care raportarea ar trebui făcută la venitul total; existența unei duble limite de semnificație creează complexități
--	--	---	--

	~~n) declanșarea unei proceduri de încetare, respectiv de reluire/încetarea, respectiv reluarea activității;~~ o) inițierea și, după caz, încheierea procedurii de dizolvare, inițierea procedurii de insolvență, a reorganizării judiciare, respectiv, după caz, încheierea procedurii de insolvență și reinsertia debitorului în activitatea de afaceri sau inițierea falimentului. În cazul în care evenimentele anterior menționate sunt declanșate ca urmare a cererilor formulate de debitorul emitent, acesta aduce la cunoștința investitorilor atât informația privind depunerea la tribunalul competent a unei cereri privind deschiderea procedurii insolvenței, cât și litigiul astfel declanșat. În cazul în care evenimentele anterior menționate sunt declanșate ca urmare a cererilor formulate de creditori, emitentul informează investitorii de îndată ce are cunoștință de un astfel de demers; ~~p) incapacitatea de plată a obligațiilor asumate de către emitentii de obligațiuni;~~ q) restructurări sau reorganizări care au efect semnificativ asupra activelor, datoriilor și capitalurilor proprii, poziției financiare sau a profiturilor și pierderilor emitentului; r) decizii referitoare la programele de răscumpărare sau tranzacții în alte instrumente financiare listate și emise de emitent; s) schimbări semnificative ale valorii activelor emitentului, inclusiv creșterea sau diminuarea semnificativă a valorii instrumentelor financiare din portofoliu; ș) insolvență acționarilor semnificativi, respectiv a debitorilor semnificativi ai emitentului; t) noi licențe, patente sau mărci semnificative înregistrate; ț) alte operațiuni bilanțiere/extrabilanțiere cu efecte semnificative asupra rezultatelor financiare ale emitentului; u) schimbări în obligațiile societăților care pot afecta semnificativ activitatea sau situația patrimonială a emitentului; v) achiziții sau înstrăinări substanțiale de active. Termenul "achiziție" nu se referă numai la cumpărări, ci include	practice nenecesare. • În ceea ce privește evenimentul de la litera î) este neclar dacă limita de materialitate are în vedere valoarea contractului sau valoarea reducerii. Mai mult, este foarte dificil de implementat practic un sistem de monitorizare în vederea respectării acestei prevederi. Spre exemplu, un contract multianual poate avea un efect mai mic de 10% din cifra de afaceri la nivelul unui an. De asemenea, și în cazul aceste prevederi, nu este clar când este necesară raportarea la cifra de afaceri netă și care ar fi situațiile de raportare la venitul total. Prin urmare, se propune înlocuirea textului ce definește nivelul de materialitate cu unul mai generic. • Pentru evenimentele avute în vedere la litera l), se impune o clarificare în sensul că doar litigiile semnificative fac obiectul raportării curente. • Având în vedere suprapunerea evenimentelor de la m) și n) se propune eliminarea literei n), relevantă fiind încetarea/reluarea întregii activități sau a unei părți semnificative a acesteia. • În ceea ce privește evenimentele avute în vedere la litera v), nivelul de semnificație este de asemenea neclar. Introducerea unui nivel de materialitate unic, prin raportare la valoarea totală a activelor emitentului conform ultimelor situații financiare oferă suficientă claritate, păstrând transparența asupra evenimentelor semnificative. Referitor la aliniatul (2) a art. 234, pentru mai multă claritate și consecvență,
--	--	--

		achiziții sub formă de leasing sau orice alte metode prin care se pot obține active. În mod similar, termenul "înstrăinare" nu se referă numai la vânzare, ci poate include contracte de leasing, schimb, precum și casare, abandonare sau distrugere de active. Achizițiile sau înstrăinările de active vor fi considerate substanțiale dacă activele reprezintă cel puțin 10% din valoarea totală a activelor emitentului ~~fie înainte, fie după tranzacția respectivă~~ aferele ultimei situații financiare anuale; w) realizarea unui produs sau introducerea unui serviciu nou sau a unui nou proces de dezvoltare ce afectează semnificativ resursele emitentului; x) cazuri de afectare a mediului sau situații legate de produse sau producție ce pot cauza daune semnificative, produse de emitent sau care pot afecta emitentul; y) intrarea sau retragerea dintr-o nouă activitate principală; z) schimbări semnificative în politica de investiție a emitentului. (2) Cifra de afaceri netă precizată la alin. (1) ~~se determină potrivit reglementărilor contabile incidente. În cazul entităților pentru care reglementările contabile incidente nu definesc sau nu explicitează modul de determinare a cifrei de afaceri nete, expresia "cifra de afaceri netă" de la alin. (1) se va citi "veniturile din activitatea de exploatare".~~ este cea evidențiată în raportarea contabilă anuală întocmită și depusă de emitent la unitățile teritoriale ale Ministerului Finanțelor Publice, în conformitate cu prevederile Legii contabilității nr. 82/1991, republicată, cu modificările și completările ulterioare, și ale reglementărilor contabile aplicabile aprobate de Ministerul Finanțelor.	indicatorul avut în vedere ar trebui să fie unul ușor identificabil, iar nu determinabil între mai multe tipuri de raportări (statutare sau IFRS), astfel că se propune trimiterea la cifra de afaceri netă evidențiată în raportarea contabilă anuală întocmită și depusă de emitent la unitățile teritoriale ale Ministerului Finanțelor Publice, în conformitate cu prevederile Legii contabilității nr. 82/1991.
16.	107. Anexa nr. 13 se modifică și va avea următorul cuprins: [...] Conținutul raportului În cadrul raportului se vor prezenta în mod	[...] Conținutul raportului În cadrul raportului se vor prezenta în mod corespunzător	Întrucât Anexa 13 vizează conținutul raportului trimestrial, aferent trimestrelor I și III, se impune corecția referinței la "6 luni" din teza a doua prevăzută de art. 128 alin (2) din Proiect ca fiind "9 luni". Prin

	corespunzător informațiile menționate la art. 128 alin. (2) și (3), sens în care expresia "6 luni" se va citi "3 luni."	informațiile menționate la art. 128 alin. (2) și (3), sens în care expresia "6 luni" se va citi "3 luni", respectiv "9 luni" după caz.	urmare, propunem modificarea Anexei 13 în mod corespunzător.
--	---	---	--