

416/13 mai 2019

Către:

Ministerul Finanțelor Publice („MFP”), în atenția domnului Ministru, Eugen Teodorovici

Autoritatea de Supraveghere Financiară („ASF”), în atenția domnului Președinte, Leonardo Badea

Obiect: **Legea nr. 163/2018 pentru modificarea și completarea Legii contabilității nr. [82/1991](#), a Legii societăților nr. [31/1990](#), precum și a Legii nr. [1/2005](#) privind organizarea și funcționarea cooperăției („Legea Dividendelor Interimare”),** ce permite entităților juridice înregistrate pe teritoriul României să distribuie dividende trimestrial

Stimate D-le Ministru al Finanțelor,

Stimate D-le Președinte al Consiliului Autorității de Supraveghere Financiară,

Camera de Comerț Americană în România ("AmCham România") a analizat în cadrul comitetelor sale Legea Dividendelor Interimare și vă înainteză în cele ce urmează câteva considerații.

Potrivit Legii Dividendelor Interimare, acționarii vor beneficia de dividende intermediare distribuite trimestrial. Aceasta reprezintă o mult-așteptată modificare a legii societăților și ar trebui să producă o creștere a activității economice, având în vedere că regulile precedente permiteau acționarilor să distribuie dividende doar la finalul anului fiscal.

Cu toate acestea, în opinia noastră, Legea Dividendelor Interimare prezintă o serie de prevederi rigide și ridică o serie de probleme, în special pentru companiile listate. Procedura corespunzătoare care trebuie urmată pentru aprobarea și distribuirea dividendelor interimare este rigidă și de lungă durată, având în vedere că, în contextul formei curente a legislație relevante, distribuirea poate avea loc în următoarele condiții:

- opțiunea de a distribui dividende trimestrial a fost aprobată de către adunarea generală a acționarilor, pentru a cărei întrunire vor trebui respectate toate cerințele legale necesare pentru întrunirea adunării generale anuale a acționarilor;
- rapoartele financiare interimare au fost auditate de către (i) auditori, în situația în care entitatea juridică are obligația legală / alege să îi fie auditate rapoartele financiare anuale sau de către (ii) cenzori, în cazurile prevăzute de lege;
- rapoartele financiare interimare au fost aprobate de către adunarea generală a acționarilor;
- adunarea generală a acționarilor a emis o hotărâre finală de aprobare a distribuirii dividendelor trimestriale;
- se impune realizarea unei regularizări anuale care poate duce la obligația administratorilor de a recupera dividendele (integral sau parțial) plătite deja acționarilor.

Ca urmare a analizării potențialelor efecte ale acestor prevederi, am conturat un pachet de propuneri de modificare a Legii Dividendelor Interimare care considerăm că ar rezolva limitările și lacunele existente în legislația actuală, astfel încât să fie încurajată cu adevărat folosirea de către toate societățile din România a acordării de dividende interimare.

Începem prin a vă prezenta succint propunerile noastre, urmând ca fiecare să fie prezentată pe larg în continuarea acestei scrisori. **Subliniem că propunerile sunt complementare și considerăm că funcționează optim doar în ipoteza implementării cumulative a acestora.** Așadar, soluțiile identificate sunt următoarele:

- a) Inserarea în Legea 31/1990 privind societățile ("**Legea societăților**") a unor limite maxime ale distribuirilor către acționari în concordanță cu prevederile europene aplicabile.
- b) Eliminarea obligativității auditării situațiilor financiare interimare pregătite de societate în vederea distribuirii dividendelor interimare.
- c) Distribuirea și cuantumul dividendelor intermediare să fie aprobate de conducerea societății, respectiv de consiliul de administrație sau directorat, după caz.
- d) Eliminarea cerinței ca distribuirea dividendelor interimare să fie tratată din punct de vedere contabil ca și creanță a societății față de acționarul său.

a) Inserarea în Legea societăților a unor limite maxime ale distribuirilor către acționari

Directiva UE 2017/1132 referitoare la anumite aspecte ale legii societăților stabilește în articolele 56 și 78 limite maxime ale distribuirilor către acționari după cum urmează:

- a) Nu se pot face distribuiri către acționari dacă activul net este sau ar deveni (ca urmare a distribuiri) mai mic decât valoarea capitalului social subscris plus profit reportat plus rezervele distribuibile minus pierderi reportate minus rezerve care nu pot fi distribuite (art. 56 alin. 1); această limitare nu se aplică în cazul reducerilor de capital social, iar corelația preexistentă dintre activ net și capital social plus rezerve nedistribuibile se verifică prin raportare la ultimele situații financiare anuale;
- b) Valoarea maximă a distribuirilor către acționari nu poate depăși valoarea profitului înregistrat în ultimul exercițiu financiar (sau pentru perioada curentă în cazul situațiilor financiare interimare) plus profitul reportat plus rezervele distribuibile minus pierderile reportate minus rezervele legale (art. 56 alin. 3); această limitare acoperă orice distribuție (fie dividende, fie restituiri de capital către acționari, fie răscumpărare de acțiuni) și trebuie verificată prin raportare la ultimele situații financiare anuale/trimestriale – funcție de tipul de distribuție.

În ceea ce privește legislația din România, regulile curente privind limitele distribuirilor către acționari sunt următoarele:

- a) dacă se constată o pierdere a activului net, capitalul social subscris va trebui reîntregit sau redus înainte de a se putea face vreo repartizare sau distribuire de profit (art. 69 din Legea societăților);
- b) plata acțiunilor răscumpărate se face numai din profitul distribuibil sau din rezervele disponibile ale societății (exceptând anumite situații strict prevăzute de lege (art. 103¹ coroborat cu art. 104 din Legea societăților);

c) repartizarea trimestrială a profitului către acționari/asociați se poate efectua în limita profitului contabil net realizat trimestrial, plus eventualele profituri reportate și sume retrase din rezerve disponibile în acest scop, din care se scad orice pierderi reportate și sume depuse în rezerve în conformitate cu cerințele legale și statutare (art. 19 alin. 3¹ din Legea contabilității 82/1991)ș

d) profitul nerepartizat pe destinațiile prevăzute la lit. a)-f) (*s.n. rezerve legale, alte rezerve (...), acoperirea pierderilor (...), constituire surse proprii de finanțare (...), alte repartizări, participarea salariiilor la profit*) se repartizează la alte rezerve și constituie sursă proprie de finanțare, putând fi redistribuit ulterior sub formă de dividende sau vărsăminte la bugetul de stat sau local în cazul regiilor autonome.

După cum se poate observa din analiza comparativă a normelor europene cu normele din România, exceptând limita care vizează repartizarea trimestrială de dividende (care, spre deosebire de celelalte limite înscrise în Legea societăților, se află înscrisă în Legea contabilității 82/1991) nu numai că există diferențe de substanță, dar prevederile naționale sunt și susceptibile de interpretări (e.g. este aproape imposibil de determinat ce înseamnă "pierderea activului net"). În plus, este cel puțin nefiresc să existe tipuri de limitări diferite pentru repartizări trimestriale versus repartizări/regularizări anuale ale profitului și/sau ca pentru companiile deținute de stat să fie recunoscută expres posibilitatea repartizării anumitor categorii de rezerve, posibilitate nerecunoscută expres în cazul companiilor cu capital privat.

Mai mult decât atât, fără consacrarea unei limite similare celei europene pentru distribuirile anuale de dividende - limită care acum este statuată în legislația națională doar pentru repartizările trimestriale de dividende - (i.e. pe baza situațiilor financiare anuale) se ajunge în situația în care este foarte probabil ca limita legală pentru distribuția trimestrială (i.e. profitul exercițiului plus profit reportat plus rezerve distribuibile minus pierderi reportate minus rezerve legale) să fie mai mare decât limita legală pentru distribuția anuală (i.e. profitul exercițiului plus profit reportat), ceea ce reprezintă o sursă de risc pentru companii.

Prin urmare considerăm că este recomandabil ca limitările europene să fie transpuse ca atare în legislația națională, ceea ce va asigura nu numai o corectă transpunere a Directivei UE 1132/2017, dar și eliminarea unor riscuri de interpretare și o mai simplă și ușoară aplicare a rigorilor legale. Astfel, în Legea societăților ar trebui introdusă o limită maximă a distribuirilor către acționari. Având în vedere claritatea textului din Directiva UE 1132/2017 prezentat mai sus, credem că formularea prevederii în legislația națională ar trebui să fie similară, respectiv să statueze că valoarea maximă a distribuirilor către acționari nu poate depăși valoarea profitului înregistrat în ultimul exercițiu financiar plus profitul reportat plus rezerve distribuibile minus pierderi reportate minus rezerve legale, această valoare maximă trebuind verificată prin raportare la ultimele situații financiare anuale/trimestriale, în funcție de tipul de distribuție.

b) Eliminarea obligativității auditării situațiilor financiare interimare pregătite de societate în vederea distribuirii dividendelor interimare

Considerăm că necesitatea auditării situațiilor financiare interimare pregătite de societate în vederea distribuirii dividendelor interimare reprezintă o restricție importantă care ar putea fi un factor descurajator mai ales pentru societățile mari, inclusiv pentru companiile listate pe bursă, luând în considerare faptul că auditarea acestora ar implica perioade lungi de timp și costuri suplimentare. Astfel, se pune problema dacă societățile vor putea să beneficieze cu adevărat de pe urma Legii Dividendelor Interimare. Mai mult decât

atât, dată fiind durata procedurilor de audit, nu este exclus ca, mai ales în cazul companiilor listate care sunt obligate să raporteze trimestrial rezultatele financiare, să se ajungă în situația nefirească în care la data adunării generale a acționarilor care are pe ordinea de zi distribuția dividendelor aferente unui trimestru să fie publicate deja rezultatele financiare pentru trimestrul imediat următor.

Prin urmare, propunerea noastră este renunțarea la această cerință de auditare a situațiilor financiare interimare.

Menționăm că în alte state europene care permit distribuția de dividende interimare, aceasta nu este condiționată de auditarea situațiilor financiare interimare.

c) Distribuția și cuantumul dividendelor intermediare să fie aprobare de conducerea societății, respectiv de consiliul de administrație sau directorat, după caz

Subliniem că în alte state europene (e.g. Franța, Irlanda, Luxemburg, Belgia) sau state terțe (e.g. state din SUA, Japonia, India) care permit de asemenea distribuția de dividende interimare, acestea sunt aprobate exclusiv de către administratorul societății. Astfel, decizia de a distribui dividende interimare, dar mai ales cuantumul acestora, rămân la latitudinea administratorului, considerându-se că acesta este cel mai în măsură să gestioneze resursele societății în decursul anului. Atașăm la prezenta scrisoare un tabel cu prevederi de la nivelul Uniunii Europene cu privire la dividende interimare și competența de aprobare a acestora.

Precizăm că în statele în care administratorul decide distribuția de dividende interimare și stabilește cuantumul acestora, riscul ca dividendele interimare să aibă o valoare superioară dividendelor anuale este foarte redus întrucât administratorul este precaut în determinarea cuantumului dividendelor interimare, având reprezentarea faptului că profitul anual nu poate fi prognozat cu exactitate anterior întocmirii situațiilor financiare anuale.

Astfel, pentru a diminua riscul ca profitul anual distribuibil să fie inferior dividendului interimar distribuit, decizia de distribuție de dividende interimare ar trebui să aparțină exclusiv consiliului de administrație/directoratului societății, aceste organe corporative fiind cele mai în măsură să cunoască situația companiei și evoluția probabilă a acesteia până la sfârșitul anului financiar.

d) Eliminarea cerinței ca distribuția de dividende interimare să fie tratată din punct de vedere contabil ca și creanță a societății față de acționarul său

Din punct de vedere contabil, înțelegem că Legea 163/2018 prevede că distribuția de dividende interimare ar trebui să se înregistreze ca o creanță a societății față de acționarul său. Astfel, ne aflăm în situația în care o lege solicită expres un anumit tratament contabil, situație neobișnuită și care poate crea probleme societăților, punându-le în situația de a efectua înregistrări contabile care nu sunt conforme cu standardele de contabilitate.

În speță, considerăm că această prevedere expresă din Legea 163/2018 contravine principiilor contabile prevăzute de Standardele Internaționale de Raportare Financiară (IFRS) în ceea ce privește recunoașterea activelor.

Conform definiției IFRS, un activ este o resursă economică controlată de către societate ca urmare a unor evenimente anterioare și de la care se așteaptă să genereze beneficii economice viitoare pentru societate.

O entitate care distribuie dividende interimare va cunoaște în ce măsură există creanțe față de acționari (și la ce valoare) numai **după** aprobarea situațiilor financiare anuale.

Astfel, înțelegerea noastră este că, din punct de vedere juridic, dreptul de a revendica sau a recupera sumele (dacă există) apare numai după adunarea generală anuală a acționarilor, acesta fiind momentul în care un activ ar putea fi recunoscut în conformitate cu IFRS. De asemenea, având în vedere că sumele distribuite reprezintă dividende interimare distribuite acționarilor și nu împrumuturi acordate acestora, credem că distribuirea dividendelor interimare trebuie să constituie o diminuare a activului net al societății, prin înregistrarea corespunzătoare în conturi de capitaluri proprii.

Având în vedere cele de mai sus, recomandăm Ministerului Finanțelor să obțină și un punct de vedere din partea Camerei Auditorilor Financiarți din România asupra tratamentului contabil și asupra conformității/derogării de la principiile IFRS și să susțină un eventual demers de modificare a prevederilor Legii 163/2018.

În opinia noastră, sunt necesare în continuare discuții comune, inclusiv cu ASF, pentru a acoperi observațiile de mai sus și orice alte aspecte specifice pieței de capital. În primul rând, considerăm că este necesară modificarea Legii 163/2018. În plus, credem că ar putea fi necesară modificarea legislației secundare referitoare la piața de capital sau emiterea unor norme de aplicare sau regulamente care să prevadă o procedură clară pentru conformarea cu legislația privind distribuirea de dividende interimare.

Totodată, ne exprimăm interesul și disponibilitatea de a participa la dezbateri tehnice pe marginea legilor în discuție și a pașilor următori necesari a fi făcuți în vederea clarificării tuturor aspectelor care ar putea împiedica o aplicare corespunzătoare și producerea efectelor benefice scontate la adoptarea acestei mult-așteptate legi.

Vă solicităm pe această cale acordarea unor întâlniri în care să detaliem recomandările prezentate în această scrisoare, să discutăm abordarea echipelor Ministerului Finanțelor și ASF față de aspectele rigide identificate de mediul de afaceri și să identificăm ariile unde putem furniza mai multe informații.

Pentru stabilirea întâlnirilor vă stăm la dispoziție prin Letiția Pupăzeanu: lpupazeanu@amcham.ro, 0748 11 39 36, 021 312 48 34.

Cu apreciere,

Cristian Agalopol
Co-Președinte
Comitet piețe de capital și servicii financiare
Membru Consiliu Director
AmCham România

Ciprian Lăducă
Co-Președinte
Comitet piețe de capital și servicii financiare
Membru Consiliu Director
AmCham România

Camera de Comerț Americană în România (AmCham România) este cea mai reprezentativă asociație profesională de afaceri, înființată în anul 1993 de un grup de companii americane, dar care reunește în prezent peste 450 de companii americane, internaționale și locale.

Acestea au cumulat investiții totale de peste 20 miliarde dolari, generând în jur de 250.000 de locuri de muncă.

AmCham România este ferm angajată în facilitarea unui dialog deschis între comunitatea de afaceri și autoritățile centrale, promovând soluții și priorități pentru îmbunătățirea mediului de afaceri și creșterea competitivității economice a României în plan regional și european.

AmCham Romania este membră a U.S. Chamber of Commerce și a rețelei europene AmChams in Europe.
www.amcham.ro / amcham@amcham.ro

Prevederi relevante din legislația unor state membre UE cu privire la dividende interimare

Statul membru UE	Organ decizional	Condiții
Belgia	Consiliul de administrație	<p>Article I. Art. 618. Code des sociétés</p> <p>Les statuts peuvent donner au conseil d'administration le pouvoir de distribuer un acompte à imputer sur le dividende qui sera distribue sur les résultats de l'exercice.</p> <p>Cette distribution ne peut avoir lieu <u>que par prélèvement sur le bénéfice de l'exercice en cours, le cas échéant réduit de la perte reportée ou majoré du bénéfice reporté, à l'exclusion de tout prélèvement sur des réserves constituées et en tenant compte des réserves à constituer en vertu d'une disposition légale ou statutaire.</u></p> <p>Elle ne peut en outre être effectuée que si, sur le vu <u>d'un état, vérifié par le commissaire et résumant la situation active et passive</u>, le conseil d'administration constate que le bénéfice calculé conformément à l'alinéa 2 est suffisant pour permettre la distribution d'un acompte.</p> <p>Le rapport de vérification du commissaire est annexé à son rapport annuel.</p> <p><u>La décision du conseil d'administration de distribuer un acompte ne peut être prise plus de deux mois après la date à laquelle a été arrêtée la situation active et passive.</u></p> <p><u>La distribution ne peut être décidée moins de six mois après la clôture de l'exercice précédent ni avant l'approbation des comptes annuels se rapportant à cet exercice.</u></p> <p>Lorsqu'un premier acompte a été distribué, la décision d'en distribuer un nouveau ne peut être prise <u>que trois mois au moins après la décision de distribuer le premier.</u></p> <p>Lorsque les acomptes excèdent le montant du dividende arrêté ultérieurement par l'assemblée générale, ils sont, dans cette mesure, considérés comme un acompte à valoir sur le dividende suivant.</p>
Croația	Consiliul de administrație /	Art. 221 Companies Law

	Directorii executivi	<p>(1) The statute may authorize the management or the executive director to make advance payments to shareholders on the dividend for a year <u>from the foreseeable part of the net profit of the payment to the shareholders.</u></p> <p>(2) The Management Board or the Executive Directors <u>may disburse the advance only if the provisional profit and loss account for the previous business year shows profit.</u> In the name of the advance payment, one can pay most of the amount of the profit less the amounts that have to be entered into the company's reserves by law and statute. In addition, the advance payment cannot exceed half of last year's profit.</p> <p>(3) The approval of the supervisory board, i.e. the board of directors is required for payment of the advance.</p>
Estonia	Consiliul de administrație	<p>Art. 277 Commercial Code</p> <p>(3) The articles of association may give the management board of a public limited company the right to make advance payments to the shareholders with the consent of the supervisory board after the end of a financial year and before approval of the annual report on account of the presumed profit in the amount of up to one half of the amount subject to distribution among the shareholders.</p>
Franța	Consiliul de administrație, directoratul sau directorii executivi, după caz	<p>Article L232-12 – Code du commerce</p> <p>Après approbation des comptes annuels et constatation de l'existence de sommes distribuables, l'assemblée générale détermine la part attribuée aux associés sous forme de dividendes.</p> <p>Toutefois, lorsqu'un bilan établi au cours ou à la fin de l'exercice et certifié par un commissaire aux comptes fait apparaître que la société, depuis la clôture de l'exercice précédent, après constitution des amortissements et provisions nécessaires, déduction faite s'il y a lieu des pertes antérieures ainsi que des sommes à porter en réserve en application de la loi ou des statuts et compte tenu du report bénéficiaire, a réalisé un bénéfice, il peut être distribué des acomptes sur dividendes avant l'approbation des comptes de l'exercice. Le montant de ces acomptes ne peut excéder le montant du bénéfice défini au présent alinéa. Ils sont répartis aux conditions et suivant les modalités fixées par décret en Conseil d'Etat.</p> <p>Tout dividende distribué en violation des règles ci-dessus énoncées est un dividende fictif.</p> <p>Article R232-17 Code du commerce</p> <p>Dans le cas prévu au deuxième alinéa de <u>l'article L. 232-12</u>, le conseil</p>

		<p>d'administration, le directoire ou les gérants, selon le cas, ont qualité pour décider de répartir un acompte à valoir sur le dividende et pour fixer le montant et la date de la répartition.</p> <p>La distribution d'un acompte sur dividendes suppose l'intervention de l'organe compétent de la société. Il peut s'agir du conseil d'administration, du directoire ou des gérants, ou bien de l'organe en tenant lieu pour les sociétés dans lesquelles n'existe aucun de ces trois organes. Dans la SAS, l'organe compétent est le président.</p>
Germania	Directorat – cu aprobarea consiliului de supraveghere	<p>Art. 59 German Stock Corporation Act</p> <p>(1) The articles may authorise the management board to make an advance payment on account of the estimated distributable profit to shareholders after the close of the fiscal year.</p> <p>(2) 1 The management board may make such advance payment only if preliminary financial statements for the past fiscal year show an annual net profit. 2 The advance payment may not in any event exceed one half of the annual net profit after deducting amounts that are to be transferred to profit reserves pursuant to law or the articles. 3 Moreover, the advance payment may not exceed one half of the distributable profit of the preceding year.</p> <p>(3) The payment of an advance shall require the consent of the supervisory board.</p>
Irlanda	Directors	<p>http://www.irishstatutebook.ie/eli/2014/act/38/section/124/enacted/en/html</p> <p>Procedures for declarations, payments, etc., of dividends and other things</p> <p>124. (1) Each provision of this section and <u>section 125</u> applies save to the extent that the company's constitution provides otherwise.</p> <p>(2) A company may, by ordinary resolution, declare dividends but no dividend shall exceed the amount recommended by the directors of the company.</p> <p>(3) The <u>directors of a company</u> may from time to time—</p> <p>(a) <u>pay to the members such interim dividends</u> as appear to the directors to be justified by the profits of the company, subject to <u>section 117</u> ;</p> <p>(b) before recommending any dividend, set aside out of the profits of</p>

	<p>the company such sums as they think proper as a reserve or reserves which shall, at the discretion of the directors, be applicable for any purpose to which the profits of the company may be properly applied, and pending such application may, at the like discretion either be employed in the business of the company or be invested in such investments as the directors may lawfully determine;</p> <p>(c) without placing the profits of the company to reserve, carry forward any profits which they may think prudent not to distribute.</p> <p>(4) Subject to the rights of persons, if any, entitled to shares with special rights as to dividend, all dividends shall be declared and paid according to the amounts paid or credited as paid on the shares in respect of which the dividend is paid.</p> <p>(5) However no amount paid or credited as paid on a share in advance of calls shall be treated for the purposes of this section as paid on the share.</p> <p>(6) All dividends shall be apportioned and paid proportionally to the amounts paid or credited as paid on the shares during any portion or portions of the period in respect of which the dividend is paid, but if any share is issued on terms providing that it shall rank for a dividend as from a particular date, such share shall rank for dividend accordingly.</p> <p>(7) The directors may deduct from any dividend payable to any member, all sums of money (if any) immediately payable by him or her to the company on account of calls or otherwise in relation to the shares of the company.</p> <p><u>Interim dividends</u></p> <p>Interim dividends can be paid at any time during the year and are usually calculated by reference to interim financial statements.</p> <p>Typically interim dividends are determined by the directors but are not declared by the shareholders at a general meeting.</p> <p>By contrast, the directors can decide to change their decision to pay interim dividends at any time up to the point of payment. The members do not have the same right to sue for those dividends.</p>
--	---

Luxemburg	Consiliul de administrație, directoratul sau administratorii, după caz	<p>Legea din 10 august 1915 privind societățile comerciale, republicată în Jurnalul Oficial al Marelui Ducat al Luxemburgului nr. 1066 din data de 15 decembrie 2017 – Art. 461-3 și Art. 710-25</p> <p>https://www.elvingerhoss.lu/sites/default/files/documents/publications/EHP-Law-of-10th-August-1915-on-commercial-companies.pdf</p> <p>Actul constitutiv trebuie să prevadă expres că organul de administrare este autorizat să facă astfel de distribuiri. Cuantumul maxim al avansului nu poate depăși suma dintre profitul realizat (de la finalul ultimului exercițiu financiar pentru care au fost aprobate situațiile financiare anuale) și orice beneficii reportate și sume retrase din rezervele disponibile în acest scop, minus pierderile reportate și orice sume transferate în rezerve potrivit unei obligații legale sau statutare.</p> <p>Organele competente trebuie să întocmească situații contabile interimare care să arate că fondurile disponibile pentru distribuire sunt suficiente. La societățile anonime, situațiile interimare sunt certificate de auditorul intern sau de auditorul independent, după caz, în timp ce la societățile cu răspundere limitată, doar dacă este desemnat un astfel de auditor.</p> <p>Decizia de distribuire de avansuri din dividende trebuie luată în cel mult două luni de la data întocmirii acestor situații contabile interimare.</p> <p>Dacă avansurile depășesc suma dividendului aprobat ulterior de adunarea generală, diferența distribuită în exces este considerată drept avans din următorul dividend. Societățile au dreptul la restituirea avansurilor din dividende plătite contrar prevederilor legale, dacă dovedesc că acționarii cunoșteau neregularitatea avansurilor din dividende primite sau nu o puteau ignora, având în vedere circumstanțele.</p> <p>Caracterul fictiv al avansurilor cât și nerespectarea condițiilor de repartizare atrag răspunderea civilă și penală a organelor de administrare.</p>
Polonia	Consiliul de administrație	<p>Commercial Companies Code Art. 194</p> <p>Art. 194. Advance on dividends. The articles of association may authorise the management board to pay the shareholders an advance on the expected dividends for the financial year if the company has sufficient funds for such payment.</p> <p>Art. 195. When advance can be paid.</p> <p>§ 1. The company may pay the advance on the expected dividends <u>if its approved financial report for the previous financial year shows profits</u>. The advance may</p>

		<p>amount to not more than <u>half of the profits earned from the end of the previous financial year, increased by the reserve capitals</u> created out of profits which the management board may administer for the purpose of the payment of the advance, <u>and reduced by uncovered losses and own shares.</u></p> <p>§ 2. Article 197 shall not apply to the advance on the expected dividends.</p> <p>Art. 197. Dividends for previous years. If the articles of association give entitlement to preference dividends which have not been paid in previous years, they shall stipulate the maximum number of years for which the dividends may be paid from profits in subsequent years; such period may not exceed five years.</p>
Portugalia	Consiliul de administrație sau Directoratul cu aprobarea Consiliului de supraveghere	<p>The by-laws can authorise advance payment of dividends, provided that the following conditions are met:</p> <ul style="list-style-type: none"> • The board of directors or the executive board of directors, with the consent of the supervisory board, the audit committee or the general and supervision board resolve on the advance distribution. • The resolution of the board of directors or the executive board of directors is preceded by an interim balance sheet, drafted within a maximum of 30 days before and certified by the certified public accountant, evidencing the existence of amounts available for the advance payment of dividends, in compliance with capital ratios maintenance and taking into account the verified results. • Only one advance payment is made in the course of each exercise and always in the second half of the year. • The amounts to be attributed as advance payment do not exceed half of the distributable amounts. <p>https://uk.practicallaw.thomsonreuters.com/1-616-4037?transitionType=Default&contextData=(sc.Default)&firstPage=true&comp=pluk&bhcp=1</p>
Slovenia	Directoratul cu aprobarea Consiliului de supraveghere	<p>Art. 232 Companies Act</p> <p>(1) In accordance with the articles of association the management may be authorised to pay an interim dividend based on the anticipated profit after the end of the business year.</p> <p>(2) The management may only pay interim dividend <u>if the previous account for the previous business year shows net profit.</u> A <u>maximum of half the amount</u> remaining from the anticipated net profit after profit reserves have been set aside in accordance with the law or the articles of association may be paid out as an interim dividend. Moreover, the amount of interim dividends <u>shall not exceed half</u></p>

		<p><u>of the balance sheet profit from the previous year.</u></p> <p>(3) The payment of interim dividends must be approved by the supervisory board.</p>
Spania	Adunarea generală a acționarilor sau directorii – în maxim cuantumul propus de directori	<p>Art. 227 Capital Companies Act</p> <p>The distribution of interim dividends among shareholders shall <u>only be approved by the general meeting or by the directors</u> where the conditions set out below are met.</p> <p>a) The <u>directors shall prepare a statement of accounts</u> confirming the existence of sufficient liquidity to pay the interim dividend. This statement must be subsequently included in the notes to the financial statements.</p> <p>b) The amount to be distributed <u>shall not exceed the amount resulting from deducting from the earnings booked since the end of the last year, the sum of previous years' losses, the amounts earmarked for the reserves required by law or the by-laws, and the estimated tax due on the aforesaid earnings.</u></p>