

Raport agregat de monitorizare a emitenților pe Codul de Guvernare Corporativă pentru anul 2024

CONTEXT

Bursa de Valori București (BVB) a emis în noiembrie 2015 Codul de Guvernare Corporativă dedicat societăților listate pe piața reglementată valabil pentru exercițiile financiare 2016-2024. Scopul Codului a fost de a spori încrederea în societățile listate prin promovarea evoluțiilor pozitive în guvernarea corporativă a acestor societăți, în conformitate cu principiul "aplici sau explici". Acesta a încurajat societățile să construiască o relație puternică cu acționarii lor și cu alte părți interesate, să comunice eficient și transparent și să dea dovadă de deschidere față de toți potențialii investitori. Exercițiul financiar 2024 este ultimul pentru raportarea pe această versiune a Codului de Guvernare.

BVB și BERD au lucrat împreună începând cu anul 2024 pentru a revizui Codul de Guvernare Corporativă al BVB, versiunea actualizată a Codului fiind lansată în ianuarie 2025 și 2025 fiind primul an raportare pe această versiune a Codului. Codul revizuit este conceput pentru a sprijini societățile listate să își îmbunătățească guvernarea și calitatea raportării, prin alinierea la modificările de reglementare ale UE care afectează structurile de guvernare, la cele mai recente principii de guvernare corporativă G20/OCDE și la cele mai bune practici în domeniu. BVB dorește să îmbunătățească monitorizarea implementării Codului său de Guvernare Corporativă. Un raport agregat de monitorizare a emitenților pe Codul de Guvernare Corporativă va fi pregătit și publicat anual.

Monitorizarea informațiilor privind guvernarea corporativă este esențială pentru emitenți, deoarece asigură transparență și responsabilizare, care sunt fundamentale pentru menținerea încrederii investitorilor și atragerea investițiilor. Transparența adecvată oferă părților interesate informații esențiale despre membri de consiliu ai societății și practicile de management, politicile și procesele de luare a deciziilor, permițând investitorilor să ia decizii în cunoștință de cauză. În plus, monitorizarea robustă a guvernării ajută la atenuarea riscurilor asociate cu comportamentul necorespunzător al managementului sau încălcările etice, protejând reputația societății și sustenabilitatea pe termen lung. Această supraveghere este o cerință de reglementare, dar și o abordare strategică pentru a spori integritatea corporativă și încrederea părților interesate.

METODOLOGIA DE EVALUARE

Analiza din prezentul raport utilizează o abordare metodologică cantitativă și descriptivă. A fost utilizată analiza de conținut pentru a examina datele primare extrase din declarațiile "aplici sau explici" în raport cu Codul de Guvernare Corporativă al Bursei de Valori București valabil pentru exercițiile financiare 2016-2024, așa cum sunt furnizate de societățile listate în rapoartele lor anuale pentru anii 2022, 2023

REZULTATELE MONITORIZĂRII GUVERNANȚEI CORPORATIVE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR 2024

Codul de Guvernanta Corporativă al BVB cuprinde patru secțiuni: Secțiunea A – "Responsabilități", Secțiunea B – "Sistemul de gestiune a riscului și control intern", Secțiunea C – "Justa recompensă și motivare" și Secțiunea D – "Adaugând valoare prin relațiile cu investitorii". Fiecare secțiune este structurată în principii generale, care descriu obiectivele pe care societățile își propun să le atingă și un set de prevederi pe care trebuie să le respecte, față de care societățile trebuie să raporteze. Secțiunea A conține 11 prevederi, Secțiunea B - 12 prevederi, Secțiunea C – 1 prevedere, în timp ce Secțiunea D are 10 prevederi de respectat, Codul totalizând 34 de prevederi pentru raportare.

Pentru anul 2024 au fost analizate 74 de societăți, după eliminarea din numărul total de societăți listate pe piața reglementată a celor cu listare duală și care raportează conform codului de guvernanta din piața de origine, societățile care au ales să nu raporteze conform Codului, societățile aflate în insolvență și o societate care a raportat pe versiunea actualizată în 2025 a Codului de Guvernanta Corporativă (cu o rată de conformare de 96%). În ceea ce privește practicile, societățile aflate în insolvență, chiar dacă nu sunt supuse prezentei evaluări, au raportat și pe Codul de Guvernanta, cu menționarea stării de conformare pentru situația lor specifică.

În Tabelul 1 de mai jos sunt prezentate date privind rata de conformare cu prevederile Secțiunii A a Codului – "Responsabilități", în 2024 versus 2023 și 2022.

Tabel 1. Rata de conformare cu Secțiunea A a Codului, în 2024 vs 2023 și 2022

Prevedere	Prevedere detaliată	% de conformare în 2024	% de conformare în 2023	% de conformare în 2022
A1	Toate societățile trebuie să aibă un regulament intern al Consiliului care include termenii de referință/ responsabilitățile Consiliului și funcțiile cheie de conducere ale societății, și care aplică, printre altele, Principiile Generale din Secțiunea A.	85	85	83
A2	Prevederi pentru gestionarea conflictelor de interese trebuie incluse în regulamentul Consiliului. În orice caz, membrii Consiliului trebuie să notifice Consiliul cu privire la orice conflicte de interese care au survenit sau pot surveni și să se abțină de la participarea la discuții (inclusiv prin neprezentare, cu excepția cazului în care neprezentarea ar împiedica formarea cvorumului) și de la votul pentru adoptarea unei hotărâri privind chestiunea care dă naștere conflictului de interese respectiv.	84	84	82
A3	Consiliul de Administrație sau Consiliul de Supraveghere trebuie să fie format din cel puțin cinci membri.	77	75	76

A4	Majoritatea membrilor Consiliului de Administrație trebuie să nu aibă funcție executivă. În cazul societăților din Categoria Premium, nu mai puțin de doi membri neexecutivi ai Consiliului de Administrație sau ai Consiliului de Supraveghere trebuie să fie independenți. Fiecare membru independent al Consiliului de Administrație sau al Consiliului de Supraveghere, după caz, trebuie să depună o declarație la momentul nominalizării sale în vederea alegerii sau realegerii, precum și atunci când survine orice schimbare a statutului său, indicând elementele în baza cărora se consideră că este independent din punct de vedere al caracterului și judecății sale și după criteriile din Codul de Guvernanță Corporativă.	82	84	86
A5	Alte angajamente și obligații profesionale relativ permanente ale unui membru al Consiliului, inclusiv poziții executive și neexecutive în Consiliul unor societăți și instituții nonprofit, trebuie dezvăluite acționarilor și investitorilor potențiali înainte de nominalizare și în cursul mandatului său.	85	89	89
A6	Orice membru al Consiliului trebuie să prezinte Consiliului informații privind orice raport cu un acționar care deține direct sau indirect acțiuni reprezentând peste 5% din toate drepturile de vot. Această obligație se referă la orice fel de raport care poate afecta poziția membrului cu privire la chestiuni decise de Consiliu.	86	89	89
A7	Societatea trebuie să desemneze un secretar al Consiliului responsabil de sprijinirea activității Consiliului.	96	97	97
A8	Declarația privind guvernanța corporativă va informa dacă a avut loc o evaluare a Consiliului sub conducerea Președintelui sau a comitetului de nominalizare și, în caz afirmativ, va rezuma măsurile cheie și schimbările rezultate în urma acesteia. Societatea trebuie să aibă o politică/ghid privind evaluarea Consiliului cuprinzând scopul, criteriile și frecvența procesului de evaluare.	45	47	45
A9	Declarația privind guvernanța corporativă trebuie să conțină informații privind numărul de întâlniri ale Consiliului și comitetelor în cursul ultimului an, participarea administratorilor (în persoană și în absență) și un raport al Consiliului și comitetelor cu privire la activitățile acestora.	91	91	89
A10	Declarația privind guvernanța corporativă trebuie să cuprindă informații referitoare la numărul exact de membri independenți din Consiliul de Administrație sau din Consiliul de Supraveghere..	86	85	89
A11	Consiliul societăților din Categoria Premium trebuie să înființeze un comitet de nominalizare format din membri neexecutivi, care va conduce procedura nominalizărilor de noi membri în Consiliu și va face recomandări Consiliului. Majoritatea membrilor comitetului de nominalizare trebuie să fie independentă.	93 pentru Categoria Premium/ 51 pentru toate societatile analizate	87 pentru Categoria Premium/ 44 pentru toate societatile analizate	85 pentru Categoria Premium/ 49 pentru toate societatile

				analizate 49
--	--	--	--	-----------------

Sursă: BVB

Tabelul 1 arată că cele mai respectate prevederi din secțiunea A acoperă aspecte privind secretarul general al consiliului, numărul de ședințe, participarea și rapoartele de activitate ale consiliului și ale comitetelor, informații privind orice relație cu un acționar care deține direct sau indirect acțiuni reprezentând mai mult de 5% din toate drepturile de vot, independența membrilor consiliului, dezvăluirea altor angajamente și obligații profesionale relativ permanente ale unui membru al consiliului, deținerea unui regulament intern al consiliului care acoperă, de asemenea, aspecte legate de gestionarea conflictelor de interese, precum și statutul neexecutiv și independent al membrilor consiliului.

Comparativ cu 2023 și 2022, datele pentru 2024 se află în același interval, cu o ușoară creștere a numărului de societăți care au cel puțin 5 membri în Consiliul de Administrație și a celor care înființează un Comitet de Nominalizare. Deoarece înființarea Comitetului de Nominalizare este recomandată doar Societăților din Categoria Premium, rata de conformare de 51% este satisfăcătoare pentru toate societățile analizate, întrucât acoperă aproape în integralitate societățile din Categoria Premium (care au o rată de conformare de 93%), plus 9 societăți din Categoria Standard și Internațională care au aderat voluntar la această recomandare.

În ceea ce privește independența membrilor Consiliului de Administrație, Codul de Guvernance Corporativă revizuit din 2025 cuprinde o anexă dedicată în care sunt prezentate și explicate criteriile de independență pentru membrii de Consiliu, dar unde este clarificat și rolul pe care Comitetul de Nominalizare și Consiliul de Administrație ar trebui să-l aibă în evaluarea independenței.

Prevederea cea mai puțin respectată din secțiunea A se referă la evaluarea Consiliului de Administrație, un subiect care este accentuat în Codul de Guvernance Corporativă revizuit din 2025. Conform prevederii A.5, 6: "În cazul în care o societate susține diferite forme de expresie artistică și culturală, activități sportive, activități educative sau științifice și consideră că impactul acestora asupra caracterului inovator și competitivității societății fac parte din misiunea și strategia sa de dezvoltare, va publica politica cu privire la activitatea sa în acest domeniu."

În Tabelul 2 de mai jos sunt prezentate date privind conformarea cu prevederile Secțiunii B din Cod – "Sistemul de gestiune a riscului și control intern", în 2024 versus 2023 și 2022.

Tabel 2. Rata de conformare cu Secțiunea B a Codului, în 2024 vs 2023 și 2022

		% de conformare în 2024	% de conformare în 2023	% de conformare în 2022
Prevedere	Prevedere detaliată			



BURSA DE VALORI BUCUREȘTI

B1	Consiliul trebuie să înființeze un comitet de audit în care cel puțin un membru trebuie să fie administrator neexecutiv independent. Majoritatea membrilor, incluzând președintele, trebuie să fi dovedit ca au calificare adecvată relevantă pentru funcțiile și responsabilitățile comitetului. Cel puțin un membru al comitetului de audit trebuie să aibă experiență de audit sau contabilitate dovedită și corespunzătoare. În cazul societăților din Categoria Premium, comitetul de audit trebuie să fie format din cel puțin trei membri și majoritatea membrilor comitetului de audit trebuie să fie independenți.	77	79	82
B2	Președintele comitetului de audit trebuie să fie un membru neexecutiv independent.	82	83	86
B3	În cadrul responsabilităților sale, comitetul de audit trebuie să efectueze o evaluare anuală a sistemului de control intern.	74	76	77
B4	Evaluarea trebuie să aibă în vedere eficacitatea și cuprinderea funcției de audit intern, gradul de adecvare al rapoartelor de gestiune a riscului și de control intern prezentate către comitetul de audit al Consiliului, promptitudinea și eficacitatea cu care conducerea executivă soluționează deficiențele sau slăbiciunile identificate în urma controlului intern și prezentarea de rapoarte relevante în atenția Consiliului.	77	76	76
B5	Comitetul de audit trebuie să evalueze conflictele de interese în legătură cu tranzacțiile societății și ale filialelor acesteia cu părțile afiliate.	76	76	77
B6	Comitetul de audit trebuie să evalueze eficiența sistemului de control intern și a sistemului de gestiune a riscului.	80	77	79
B7	Comitetul de audit trebuie să monitorizeze aplicarea standardelor legale și a standardelor de audit intern general acceptate. Comitetul de audit trebuie să primească și să evalueze rapoartele echipei de audit intern.	82	83	85
B8	Ori de câte ori Codul menționează rapoarte sau analize inițiate de Comitetul de Audit, acestea trebuie urmate de raportări periodice (cel puțin anual) sau ad-hoc care trebuie înaintate ulterior Consiliului.	82	83	83
B9	Niciunui acționar nu i se poate acorda tratament preferențial fata de alți acționari în legătură cu tranzacții și acorduri încheiate de societate cu acționari și afiliații acestora.	97	99	99

B10	Consiliul trebuie să adopte o politică prin care să se asigure că orice tranzacție a societății cu oricare dintre societățile cu care are relații strânse a cărei valoare este egală cu sau mai mare de 5% din activele nete ale societății (conform ultimului raport financiar) este aprobată de Consiliu în urma unei opinii obligatorii a comitetului de audit al Consiliului și dezvăluită în mod corect acționarilor și potențialilor investitori, în măsura în care aceste tranzacții se încadrează în categoria evenimentelor care fac obiectul cerințelor de raportare.	70	72	75
B11	Auditurile interne trebuie efectuate de către o divizie separată structural (departamentul de audit intern) din cadrul societății sau prin angajarea unei entități terțe independente.	92	93	93
B12	În scopul asigurării îndeplinirii funcțiilor principale ale departamentului de audit intern, acesta trebuie să raporteze din punct de vedere funcțional către Consiliu prin intermediul comitetului de audit. În scopuri administrative și în cadrul obligațiilor conducerii de a monitoriza și reduce riscurile, acesta trebuie să raporteze direct directorului general.	84	84	83

Sursă: BVB

Cifrele din Tabelul 2 arată că există rate de conformare similare în anii analizați, dar cu o ușoară scădere în 2024. Acest lucru provine din faptul că societățile aleg să funcționeze în conformitate cu cerințele specifice ale legii, mai degrabă decât cu recomandările mai înalte ale Codului. Un alt motiv este că societățile care au un Comitet de Audit format din 2 membri sau nu au deloc un Comitet de Audit (10 companii) au un Consiliu de Administrație format doar din 3 membri. Extinderea în dimensiune a consiliilor de administrație cere timp, resurse și educație.

Deoarece mai mult de jumătate din prevederile Secțiunii B se referă la Comitetul de Audit, gradul de conformare pentru aceste prevederi a fost, de asemenea, afectat. În ciuda acestui fapt, 7 din cele 12 prevederi ale Secțiunii B au rate bune de conformare, de peste 80%.

În ceea ce privește nerespectarea prevederilor din secțiunea B, privind managementul riscurilor și controlul intern, Codul revizuit din 2025 clarifică și consolidează rolul Comitetului de Audit în ceea ce privește sistemul de management al riscurilor și de control intern, precum și comunicarea aferentă a acestuia cu Consiliul.

În ceea ce privește dimensiunea Consiliului de Administrație și statutul de independență al membrilor săi, BVB a analizat cele 74 de societăți de bază plus 1 societate care a raportat pe versiunea revizuită în 2025 a Codului de Guvernanță Corporativă. Prin urmare, pentru aceste 75 de societăți, dimensiunea medie a Consiliului este de 5 membri (rotunjit în jos de la 5,13), consiliile variind între 3 și 11 membri. Societățile au un număr mediu de 2 membri independenți în Consiliul de Administrație (rotunjit în jos de la 2,38), variind de la 0 la maxim 7 membri independenți în Consiliul de Administrație. De asemenea, 12 din cele 75 de societăți analizate au un Președinte independent al Consiliului de Administrație.

Comitetul de Audit are o dimensiune medie de 3 membri (rotunjit de la 2,98), cifrele variind între 2 și 6 membri. Dintre societățile analizate, 10 societăți nu au un Comitet de Audit și 6 societăți au declarat că au membri ai comitetului aleși în AGA (număr parțial sau total de membri ai comitetului). Numărul mediu de membri independenți în Comitetul de Audit este de 2 (rotunjit de la 1,79). Numărul societăților cu un

Președinte independent al Comitetului de Audit este de 59, cu 6 societăți mai mult față de datele raportate în 2023.

Tabelul 3 de mai jos sintetizează datele privind rata de conformare pentru prevederile Secțiunii C din Cod – "Justa recompensă și motivare", în 2024 versus 2023 și 2022.

Tabel 3. Rata de conformare cu Secțiunea C a Codului, în 2024 vs 2023 și 2022

Prevedere	Prevedere detaliată	% de conformare în 2024	% de conformare în 2023	% de conformare în 2022
C1	Societatea trebuie să publice pe pagina sa de internet politica de remunerare și să includă în raportul anual o declarație privind implementarea politicii de remunerare în cursul perioadei anuale care face obiectul analizei. Politica de remunerare trebuie formulată astfel încât să permită acționarilor înțelegerea principiilor și a argumentelor care stau la baza remunerăției membrilor Consiliului și a Directorului General, precum și a membrilor Directoratului în sistemul dualist. Aceasta trebuie să descrie modul de conducere a procesului și de luare a deciziilor privind remunerarea, să detalieze componentele remunerăției conducerii executive (precum salarii, prime anuale, stimulente pe termen lung legate de valoarea acțiunilor, beneficii în natura, pensii și altele) și să descrie scopul, principiile și prezumțiile ce stau la baza fiecărei componente (inclusiv criteriile generale de performanță aferente oricărei forme de remunerare variabilă). În plus, politica de remunerare trebuie să specifice durata contractului directorului executiv și a perioadei de preaviz prevăzută în contract, precum și eventuala compensare pentru revocare fără justă cauză. Raportul privind remunerarea trebuie să prezinte implementarea politicii de remunerare pentru persoanele identificate în politica de remunerare în cursul perioadei anuale care face obiectul analizei. Orice schimbare esențială intervenită în politica de remunerare trebuie publicată în timp util pe pagina de internet a societății.	93	92	87

Sursă: BVB

Rata de conformare pentru prevederea C1 privind remunerăția a arătat o creștere pe parcursul celor 3 ani analizați, în principal ca urmare a recentelor reglementări de piață de capital în vigoare care acoperă politicile, practicile și publicarea informațiilor privind remunerăția membrilor structurilor de guvernare.

În tabelul 4 de mai jos sunt prezentate date privind conformarea cu prevederile Secțiunii D din Cod – "Aduagând valoare prin relațiile cu investitorii", în 2024 versus 2023 și 2022.

Tabel 4. Rata de conformare cu Secțiunea C a Codului, în 2024 vs 2023 și 2022

Prevedere	Prevedere detaliată	% de conformare în 2024	% de conformare în 2023	% de conformare în 2022

D1	Societatea trebuie să organizeze un serviciu de Relații cu Investitorii – indicându-se publicului larg persoana/ persoanele responsabile sau unitatea organizatorică. În afară de informațiile impuse de prevederile legale, societatea trebuie să includă pe pagina sa de internet o secțiune dedicată Relațiilor cu Investitorii, în limbile română și engleză, cu toate informațiile relevante de interes pentru investitori, inclusiv: D.1.1. Principalele reglementari corporative: actul constitutiv, procedurile privind adunările generale ale acționarilor; D.1.2. CV-urile profesionale ale membrilor organelor de conducere ale societății, alte angajamente profesionale ale membrilor Consiliului, inclusiv poziții executive și neexecutive în consilii de administrație din societăți sau din instituții non-profit; D.1.3. Rapoartele curente și rapoartele periodice (trimestriale, semestriale și anuale) – cel puțin cele prevăzute la punctul D.8 – inclusiv rapoartele curente cu informații detaliate referitoare la neconformitatea cu prezentul Cod; D.1.4. Informații referitoare la adunările generale ale acționarilor: ordinea de zi și materialele informative; procedura de alegere a membrilor Consiliului; argumentele care susțin propunerile de candidați pentru alegerea în Consiliu, împreună cu CV-urile profesionale ale acestora; întrebările acționarilor cu privire la punctele de pe ordinea de zi și răspunsurile societății, inclusiv hotărârile adoptate; D.1.5. Informații privind evenimentele corporative, cum ar fi plata dividendelor și a altor distribuiri către acționari, sau alte evenimente care conduc la dobândirea sau limitarea drepturilor unui acționar, inclusiv termenele limită și principiile aplicate acestor operațiuni. Informațiile respective vor fi publicate într-un termen care să le permită investitorilor să adopte decizii de investiții; D.1.6. Numele și datele de contact ale unei persoane care va putea să furnizeze, la cerere, informații relevante; D.1.7. Prezentările societății (de ex., prezentările pentru investitori, prezentările privind rezultatele trimestriale etc.), situațiile financiare (trimestriale, semestriale, anuale), rapoartele de audit și rapoartele anuale.	85	79	85
D2	Societatea va avea o politică privind distribuția anuală de dividende sau alte beneficii către acționari, propusă de Directorul General sau de Directorat și adoptată de Consiliu, sub forma unui set de linii directoare pe care societatea intenționează să le urmeze cu privire la distribuirea profitului net. Principiile politicii anuale de distribuție către acționari vor fi publicate pe pagina de internet a societății.	70	69	72
D3	Societatea va adopta o politică în legătură cu previziunile, fie că acestea sunt făcute publice sau nu. Previziunile se referă la concluzii cuantificate ale unor studii ce vizează stabilirea impactului global al unui număr de factori privind o perioadă viitoare (așa numitele ipoteze); prin natura sa, aceasta proiecție are un nivel ridicat de incertitudine, rezultatele efective putând diferi în mod semnificativ de previziunile prezentate inițial. Politica privind previziunile va stabili frecvența, perioada avută în vedere și conținutul previziunilor. Dacă sunt publicate, previziunile pot fi incluse numai în rapoartele anuale, semestriale sau trimestriale. Politica privind previziunile va fi publicată pe pagina de internet a societății.	51	56	55

D4	Regulile adunărilor generale ale acționarilor nu trebuie să limiteze participarea acționarilor la adunările generale și exercitarea drepturilor acestora. Modificările regulilor vor intra în vigoare, cel mai devreme, începând cu următoarea adunare a acționarilor.	100	100	100
D5	Auditorii externi vor fi prezenți la adunarea generală a acționarilor atunci când rapoartele lor sunt prezentate în cadrul acestor adunări.	93	93	96
D6	Consiliul va prezenta adunării generale anuale a acționarilor o scurtă apreciere asupra sistemelor de control intern și de gestiune a riscurilor semnificative, precum și opinii asupra unor chestiuni supuse deciziei adunării generale.	88	87	89
D7	Orice specialist, consultant, expert sau analist financiar poate participa la adunarea acționarilor în baza unei invitații prealabile din partea Consiliului. Jurnaliștii acreditați pot, de asemenea, să participe la adunarea generală a acționarilor, cu excepția cazului în care Președintele Consiliului hotărăște în alt sens.	89	93	89
D8	Rapoartele financiare trimestriale și semestriale vor include informații atât în limba română, cât și în limba engleză referitoare la factorii cheie care influențează modificări în nivelul vânzărilor, al profitului operațional, profitului net și al altor indicatori financiari relevanți, atât de la un trimestru la altul, cât și de la un an la altul.	93	96	94
D9	O societate va organiza cel puțin două ședințe/teleconferințe cu analiștii și investitorii în fiecare an. Informațiile prezentate cu aceste ocazii vor fi publicate în secțiunea relații cu investitorii a paginii de internet a societății la data ședințelor/teleconferințelor.	61	59	63
D10	În cazul în care o societate susține diferite forme de expresie artistică și culturală, activități sportive, activități educative sau științifice și consideră că impactul acestora asupra caracterului inovator și competitivității societății fac parte din misiunea și strategia sa de dezvoltare, va publica politica cu privire la activitatea sa în acest domeniu.	59	59	59

Sursă: BVB

Cele mai respectate prevederi ale secțiunii D acoperă drepturile acționarilor care nu pot fi restricționate de AGA, auditorii externi care participă la AGA unde sunt prezentate rapoartele lor, prezența terților la AGA, prezentarea la AGA a unor scurte evaluări ale controlului intern și ale sistemului de gestiune a riscurilor semnificative, descrierea funcției de relația cu investitorii și a secțiunii dedicate de website, precum și conținutul și limba rapoartelor periodice.

Printre cele mai mici rate de conformare se numără prevederile referitoare la existența unei politici de prognoză, politici de dividende și politici de sponsorizare, precum și numărul minim de întâlniri cu investitorii și informațiile prezentate în cadrul acestor întâlniri. În Codul de Guvernanță Corporativă revizuit

În 2025, recomandarea de a avea o politică de prognoză a fost eliminată, chiar dacă, pentru societățile care o au deja, rămâne recomandarea de a o publica în secțiunea de relația cu investitorii a website-ului său.

În ceea ce privește nerespectarea prevederilor D9 și D10, care acoperă aspecte ale relației cu investitorii, BVB va continua să sprijine emitenții în creșterea transparenței și calității raportării lor. Mai mult, Codul de Guvernanță Corporativă revizuit din 2025 susține relația cu investitorii ca funcție critică pentru o societate listată datorită rolului său multilateral în gestionarea comunicării dintre societate, acționarii săi, potențialii investitori și comunitatea financiară. În plus, întrucât prevederea D10 se referă direct la o implicare comunitară de impact, care se regăsește și în recomandările de sustenabilitate, precum și indirect la o activitate de sponsorizare care are un regim fiscal special, Codul revizuit din 2025 continuă să recomande existența și publicarea unei politici de CSR/sponsorizare de către societate.

Observând per ansamblu piața reglementată în perioada 2022 – 2024, prin prisma rapoartelor exercițiilor financiare, conform Tabelului 5 se poate observa că rata medie de conformare cu Codul în integralitate este similară în anii analizați.

Tabel 5. Rata medie de conformare cu Codul, în perioada 2022-2024

Statusul conformării cu Codul pe an	Rata medie de conformare (%)
2024	80
2023	80
2022	81

Sursă: BVB

CONCLUZII

Rata medie generală de conformare a rămas constantă la aproximativ 80% în perioada 2022-2024, sugerând un platou în adoptarea practicilor de guvernanță. Deși acest lucru indică consecvență, reflectă și progrese limitate în domenii complexe sau intensive în resurse.

Societățile din Categoria Premium tind să demonstreze o conformare mai mare, în special în cazul în care prevederile sunt obligatorii pentru ele. Acest lucru confirmă eficacitatea recomandărilor pe categorii de listare și sugerează potențiale beneficii ale stratificării în continuare a așteptărilor.

În general, emitenții respectă prevederile procedurale și cele bazate pe diseminare publică, cum ar fi numirea unui secretar al consiliului, publicarea rapoartelor periodice sau a procedurilor privind adunarea generală a acționarilor. Acest lucru reflectă o bază solidă de conformare formală.

Prevederile care necesită evaluări analitice sau contribuții strategice (de exemplu, evaluările consiliului de administrație, comitetul de nominalizare, politicile de prognoză și politicile de CSR/sponsorizare) rămân cel mai puțin respectate. Aceste domenii necesită un efort și un angajament mai susținut din partea conducerii societății.

Pentru a stimula conformarea cu prevederile Codului de Guvernanță Corporativă, în cadrul de promovare a Codului revizuit din 2025 a fost prevăzut un mecanism îmbunătățit de training pentru societățile listate, iar BVB, împreună cu partenerii săi, vor oferi îndrumări specifice societăților. În plus, sunt luate în

considerare publicarea ratelor de conformare cu indicatorul VEKTOR by ARIR, contactarea directă a societăților neconforme, workshopuri anuale de capacity building focusate pe aspectele problematice de conformare și potențiala revizuire ulterioară a Codului de Guvernare.

Disclaimer

Informațiile furnizate în acest document au unicul scop de a informa cu privire la opinia și înțelegerea noastră cu privire la cadrul de monitorizare a guvernării corporative și rezultatele relevante, care constituie baza de start pentru monitorizarea versiunii revizuite 2025 a Codului de Guvernare Corporativă al BVB. Aceste informații nu constituie o garanție cu privire la evoluția viitoare a evenimentelor sau la corectitudinea, completitudinea ori actualitatea datelor prezentate aici. BVB nu poate fi considerate răspunzătoare pentru informațiile comunicate de Emitenți, nici pentru eventuale consecințe sau efecte rezultate din utilizarea prezentului Raport. Utilizatorii sunt încurajați să efectueze propriile verificări în mod independent. Conținutul raportului poate fi supus modificărilor fără o notificare prealabilă.