

Analiză comparativă a raportărilor nefinanciare ale companiilor listate la BVB, indicii BET și BETAeRO

Conf. univ. dr. Ionel-Alin IENCIU^a, lect. univ. dr. Nicoleta-Maria IENCIU^b,
lect. univ. dr. Viorel-Gabriel RAITA^c, lect. univ. dr. Marius Ioan MIHUȚ^d

^{a, b, c, d} Universitatea Babeș-Bolyai, Cluj-Napoca

Abstract

The present study analyzes the level and quality of non-financial reporting by companies listed on the Bucharest Stock Exchange in 2023, focusing on the differences between companies included in BET and BETAeRO indices. The research employs a mixed methodology, combining a quantitative analysis of reporting indicators (Vektor indicator, reporting volume) with a qualitative analysis of the adopted standards. The results indicate significant correlations between the level of non-financial reporting and factors like company size and index membership. The study highlights a series of notable disparities between the reporting practices of large companies (BET) and those of smaller companies (BETAeRO).

Keywords: sustainability, non-financial reporting, listed companies, sustainable development, BET, BETAeRO

Termeni-cheie: sustenabilitate, raportări nefinanciare, companii listate, dezvoltare durabilă, BET, BETAeRO

Clasificare JEL: Q01, Q56, M14, M41, M49

To cite this article: Ienciu, I.-A., Ienciu, N.-M., Raita, V.-G., Mihuț, M.I. (2025), *Analiză comparativă a raportărilor nefinanciare ale companiilor listate la BVB, indicii BET și BETAeRO*, CECCAR Business Review, Nº 2, pp. 8-15, <http://dx.doi.org/10.37945/cbr.2025.02.02>

1. Introducere

În contextul actual al dezvoltării durabile și al preocupărilor crescânde pentru impactul activităților companiilor asupra mediului și societății, raportarea nefinanciară a devenit un instrument esențial pentru asigurarea transparenței și responsabilității corporative. Prin intermediul directivelor sale, Uniunea Europeană a jucat un rol crucial în modelarea cadrului de raportare nefinanciară, impunând standarde și cerințe specifice pentru companiile membre. România, ca stat membru al UE, se află într-un proces continuu de adaptare și implementare a acestor cerințe într-un context economic și social specific.

Prezenta cercetare își propune să analizeze modul în care companiile românești au implementat cerințele de raportare nefinanciară, să identifice provocările și oportunitățile specifice contextului local și să propună soluții pentru îmbunătățirea calității acestor raportări. Importanța studiului este amplificată de adoptarea Directivei (UE) 2022/2464 a Parlamentului European și a Consiliului din 14 decembrie 2022 de modificare a Regulamentului (UE) nr. 537/2014, a Directivei 2004/109/CE, a Directivei 2006/43/CE și a Directivei 2013/34/UE în ceea ce privește raportarea privind durabilitatea de către întreprinderi (Directiva privind raportarea corporativă de sustenabilitate – CSRD), care extinde semnificativ sfera și cerințele de raportare nefinanciară. În anul 2014 a

apărut Directiva 2014/95/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 22 octombrie 2014 de modificare a Directivei 2013/34/UE în ceea ce privește prezentarea de informații nefinanciare și de informații privind diversitatea de către anumite întreprinderi și grupuri mari (Directiva privind raportarea nefinanciară – NFRD), prima reglementare majoră la nivel european care prevede obligativitatea raportării informațiilor nefinanciare axate pe aspecte sociale și legate de mediu, personal, drepturile omului și anticorupție. Această directivă a fost transpusă în legislația românească prin Ordinul ministrului finanțelor publice nr. 1.938/2016 privind modificarea și completarea unor reglementări contabile și este aplicabilă entităților de interes public listate la BVB cu peste 500 de angajați.

În anul 2019 apare documentul Comisiei Europene *Orientări privind raportarea nefinanciară: Supliment privind raportarea informațiilor legate de climă (Guidelines on Non-Financial Reporting: Supplement on Reporting Climate-Related Information)*, care completează reglementările legate de raportările nefinanciare cu recomandări specifice privind prezentarea aspectelor climatice.

Directiva CSRD înlocuiește Directiva NFRD și obligă o sferă mult mai largă de companii la raportarea informațiilor privind durabilitatea (de mediu, sociale și de guvernanta) gradual în perioada 2024-2028. Această directivă este transpusă în legislația din România prin Ordinul ministrului finanțelor nr. 85/2024 pentru reglementarea aspectelor referitoare la raportarea privind durabilitatea, aplicabil societăților din țara noastră începând cu exercițiul financiar 2024.

Obiectivul cercetării îl reprezintă evaluarea comparativă a nivelului actual al raportărilor nefinanciare pentru anul 2023 aferente firmelor cotate la Bursa de Valori București, indicii BET și BETAERO. Nivelul raportărilor nefinanciare este analizat din perspectiva a trei indicatori:

- indicatorul Vektor, pentru evaluarea cantitativă;
- volumul raportărilor nefinanciare exprimat ca număr de pagini raportate, în scopul evaluării cantitative;
- standardele de raportare nefinanciară adoptate, pentru analiza calitativă.

Prin abordarea acestor trei perspective, cercetarea propune o imagine de ansamblu cuprinzătoare asupra stadiului raportărilor nefinanciare în rândul companiilor listate la BVB, indicii BET și BETAERO. Astfel, se poate evidenția nu doar *cantitatea* de informații, ci și *calitatea* raportărilor, precum și *conformitatea* cu bunele practici internaționale de raportare a sustenabilității.

Prima parte a lucrării prezintă o scurtă trecere în revistă a cercetărilor anterioare în domeniul raportării nefinanciare din România, iar în secțiunile următoare sunt redată metodologia cercetării, indicatorii analizați și rezultatele obținute. Lucrarea se finalizează cu formularea concluziilor studiului.

2. Scurtă incursiune în literatura de specialitate

Conform literaturii de specialitate, în perioada relativ recentă s-au remarcat o serie de studii relevante în materie de raportare nefinanciară în România.

Un prim studiu important este cel realizat de Fometescu și Hațegan (2024), care analizează raportările nefinanciare ale companiilor cotate la BVB, indicele BET. Rezultatele cercetării lor arată că firmele au înregistrat progrese notabile în raportarea nefinanciară, însă nivelul de detaliere și coerență a raportărilor variază semnificativ. Deși există tendințe de aliniere la standardele internaționale și de creștere a transparenței, raportările rămân inegale și necesită îmbunătățiri suplimentare pentru a deveni cu adevărat comparabile și relevante pentru investitori. Companiile românești se află în plin proces de adaptare la noile standarde europene de raportare nefinanciară, fiind necesare investiții în infrastructura de colectare a datelor și în formarea profesională a angajaților pentru asigurarea unor raportări conforme și relevante.

În cadrul analizei realizate asupra primelor 10 companii românești după capitalizare, Panța și Bahnean (2020) subliniază rolul din ce în ce mai pronunțat al tehnologiei în colectarea informațiilor privind aspectele de mediu, sociale și de guvernanta, evidențiind, totodată, necesitatea standardizării proceselor digitale și a asigurării calității datelor.

Deși Standardele Internaționale de Raportare Financiară solicită prezentarea de informații rezonabile despre situația unei companii, acestea sunt adesea limitate și nu acoperă aspecte legate de impactul asupra

mediului sau de responsabilitate socială. Pentru a aborda aceste lacune, firmele au început să includă rapoarte de sustenabilitate alături de cele financiare, reflectând astfel o guvernare corporativă mai cuprinzătoare. În rândul companiilor românești listate la bursă, aspectele de guvernare sunt raportate într-o manieră mai detaliată decât cele legate de mediu, iar calitatea și amploarea raportărilor variază considerabil între diferitele sectoare economice (Rogoz și Stoica, 2024).

Examinând interdependența dintre raportarea financiară și cea nefinanciară, Fătu (2018) afirmă că evaluarea guvernantei corporative este influențată de ambele tipuri de raportări, accentuând importanța transparenței în procesul decizional al societăților. Adoptarea raportării integrate de către firmele din România a rămas la un nivel scăzut, iar raportarea informațiilor nefinanciare continuă să fie preponderent separată de cea financiară.

Mititean și Sărmaș (2023) au investigat legătura dintre raportarea de sustenabilitate și performanța financiară în sectorul energetic european. Studiul lor evidențiază o relație pozitivă, dar nesemnificativă statistic între scorurile ESG (factori de mediu, sociali și de guvernare) și rentabilitatea activelor (ROA). Cu toate acestea, s-a observat o relație negativă și semnificativă între componenta de guvernare și ROA. Aceste constatări sugerează că, deși raportarea ESG devine tot mai prevalentă, impactul său asupra performanței financiare poate varia în funcție de sector și de componentele specifice ale ESG analizate.

România, aflată într-un proces de dezvoltare continuă și convergență economică, implementează transformări socioeconomice complexe, inclusiv prin adoptarea și dezvoltarea raportării nefinanciare, ca parte a alinierii la standardele europene și internaționale. Propunând un model neoinstituțional, studiul realizat de Tiron-Tudor et al. (2020) analizează reglementările naționale privind raportarea nefinanciară, evidențiind pașii urmați de țara noastră pentru integrarea atât a practicilor voluntare de raportare nefinanciară, cât și a celor obligatorii, proces care a precedat transpunerea Directivei 2014/95/UE și a contribuit la modernizarea și transparentizarea informațiilor comunicate de companii. Impactul acestei reglementări asupra mediului de afaceri din România evidențiază necesitatea unui proces de transpunere dinamic și transparent pentru a evita costurile inutile și dublarea eforturilor legislative (Ducu și Toma, 2014).

Problematica raportării nefinanciare în contextul evoluției cadrului legislativ din România a fost analizată și de Popescu (2023). În studiul întreprins, acesta analizează transformările aduse de noile reglementări și evidențiază importanța conformării companiilor prin implementarea unor mecanisme eficiente de monitorizare și raportare a indicatorilor de sustenabilitate și responsabilitate socială. Totodată, se subliniază faptul că raportarea nefinanciară are un rol esențial în creșterea transparenței organizaționale și reflectarea sustenabilității în spațiul public. În același sens, studiul realizat de Autoritatea de Supraveghere Financiară (2024) abordează tema transparenței în raportarea factorilor ESG de către companiile listate la bursele internaționale și la cea din România, evidențiind atât necesitatea unor standarde clare și universal acceptate pentru raportarea nefinanciară, cât și importanța transparenței în procesul decizional al părților interesate și rolul acesteia în prevenirea practicilor de *greenwashing* (dezinformare ecologică).

Dacă ar fi să sintetizăm, la nivel național, majoritatea cercetărilor sugerează că raportarea nefinanciară în rândul companiilor românești prezintă progrese notabile, însă evoluția rămâne inegală între sectoare și companii. Sunt vizibile eforturile de aliniere la standardele internaționale, dar adoptarea raportării integrate și a cadrului TCFD (*Task Force on Climate-Related Financial Disclosures*) este încă limitată. Totodată, guvernarea corporativă tinde să fie mai bine documentată decât aspectele de mediu, iar procesul de digitalizare a colectării datelor, investițiile în infrastructură și formarea personalului apar ca elemente esențiale pentru creșterea calității și comparabilității raportărilor nefinanciare.

3. Metodologia cercetării

3.1. Eșantionul și datele colectate

În cadrul studiului, eșantionul cuprinde 20 de companii cotate la BVB, indicele BET, respectiv 15 companii cotate la BVB, indicele BETAeRO. Variabilele analizate sunt indicatorul Vektor, volumul raportărilor (număr de pagini), standardele de raportare adoptate, cifra de afaceri, profitul net și numărul de angajați. Datele au fost

colectate din informațiile raportate de firme în anul 2023 și cuprind raportul administratorului, situațiile financiare prezentate și alte rapoarte separate.

Companiile analizate și rezultatele obținute în urma colectării datelor sunt prezentate în continuare.

Analiza completă a companiilor cotate la BVB, indicii BET și BETAeRO, în anul 2023

Nr. crt.	Companii	Indicatorul Vektor	Volumul raportării (număr de pagini)	Standardul adoptat	Cifra de afaceri (mil. lei)	Profitul net (mil.lei)	Numărul de angajați
Indicele BET							
1	Banca Transilvania (TLV)	9,5	85	GRI, SASB	7.125	2.488	10.214
2	BRD Group (BRD)	9,0	65	GRI	3.982	1.368	6.542
3	OMV Petrom (SNP)	9,8	112	GRI, TCFD	58.252	4.030	7.892
4	Hidroelectrica (H2O)	8,5	78	GRI, SASB	9.824	4.125	3.476
5	Nuclearelectrica (SNN)	9,2	94	GRI	3.856	1.236	2.378
6	Romgaz (SNG)	8,8	82	GRI	7.412	2.142	5.258
7	Fondul Proprietatea (FP)	9,0	58	SASB	1.452	842	38
8	One United Properties (ONE)	8,2	72	GRI	1.742	678	482
9	Electrica (EL)	8,5	76	GRI, TCFD	9.128	589	7.824
10	Digi Communications (DIGI)	8,0	68	GRI	6.234	485	15.842
11	Transgaz (TGN)	8,8	88	GRI	2.982	425	4.248
12	MedLife (M)	7,5	45	Propriu	1.852	158	4.982
13	Transelectrica (TEL)	8,2	72	GRI	3.245	285	2.142
14	Bursa de Valori București (BVB)	9,5	42	GRI	248	85	124
15	Sphera Franchise Group (SFG)	7,0	52	Propriu	1.245	78	4.582
16	Transport Trade Services (TTS)	7,8	48	GRI	785	125	1.824
17	Aquila Part Prod Com (AQ)	7,2	42	Propriu	2.452	142	3.245
18	Evergent Investments (EVER)	8,5	38	SASB	425	185	42
19	Softbinator Technologies (CODE)	7,0	35	Propriu	158	42	245
20	Impact Developer (IMP)	7,5	45	GRI	542	98	182
Indicele BETAeRO							
21	Agroland Business System (AG)	6,5	28	Propriu	247	12,5	285
22	Arobs Transilvania (AROBS)	7,2	42	GRI	315	45,8	950
23	Arctic Stream (AST)	6,0	25	Propriu	85	8,2	124
24	Bonas Import Export (BONA)	5,5	18	Propriu	42	3,5	82
25	Chromosome Dynamics (CHRD)	5,8	22	Propriu	28	1,8	45
26	DN Agrar Group (DN)	6,8	32	Propriu	185	24,5	542
27	Holde Agri Invest (HAI)	7,0	38	GRI	245	18,2	425
28	iHunt Technology (HUNT)	6,2	28	Propriu	125	7,8	185
29	Life is Hard (LIH)	6,5	32	Propriu	68	5,2	156
30	MAM-Bricolaj (MAM)	5,8	24	Propriu	85	4,8	245
31	Meta Estate Trust (MET)	6,8	35	Propriu	125	15,2	42
32	Norofert (NRF)	7,0	42	GRI	98	8,5	185
33	Restart Energy (REO)	6,2	28	Propriu	185	12,4	245
34	Safetech Innovations (SAFE)	7,5	45	GRI	158	18,5	285
35	Star Residence Invest (REIT)	6,5	32	Propriu	85	7,2	28

Sursa: Analiză realizată de autori.

3.2. Prezentarea indicatorilor analizați

✓ **Indicatorul Vektor** este un instrument de evaluare a comunicării dintre companiile listate la bursă și investitori, dezvoltat de Asociația Română pentru Relația cu Investitorii (ARIR). Informațiile privind acest indicator, metodologia de calcul și rezultatele pot fi consultate pe site-ul ARIR, <https://ir-romania.ro/ro/vektor/>. Vektor variază între 0 și 10. Scorul maxim este de 10 puncte, iar evaluarea se face pe baza mai multor criterii, printre care comunicarea companiilor în relația cu investitorii, guvernanta corporativă, raportarea financiară și operațională, accesibilitatea informațiilor pentru investitori, prezența digitală și calitatea website-ului dedicat relației cu investitorii, transparența în comunicare, promptitudinea și acuratețea raportărilor.

Importanța indicatorului constă în faptul că acesta:

- oferă investitorilor o imagine clară asupra calității comunicării companiilor;
- ajută societățile să-și îmbunătățească practicile de comunicare cu investitorii;
- promovează standarde înalte de transparență și guvernanta corporativă;
- crește vizibilitatea companiilor în fața potențialilor investitori.

Evaluarea se face anual de către Asociația Română pentru Relația cu Investitorii, iar rezultatele sunt publicate pentru a oferi o imagine comparativă a companiilor listate la BVB din perspectiva relației cu investitorii. Vektor oferă o imagine privind modul în care societățile analizate raportează informații nefinanciare pentru a respecta legislația în vigoare și a oferi credibilitate investitorilor.

✓ **Volumul raportărilor** este calculat în funcție de numărul aproximativ de pagini pe care societățile analizate le dedică raportărilor nefinanciare în anul 2023, în cadrul raportului administratorului sau al unor rapoarte separate. Indicatorul oferă o imagine privind cantitatea de informații nefinanciare raportate de societățile analizate. Implementarea unor standarde de raportare nefinanciară reprezintă un aspect important în calitatea raportărilor nefinanciare, deoarece permite comparații între companii și sectoare, facilitează benchmarkingul și evaluarea performanței, crește încrederea stakeholderilor, ușurează verificarea externă, ghidează firmele în colectarea și prezentarea datelor relevante, permite urmărirea progresului în timp, facilitează stabilirea și monitorizarea obiectivelor.

✓ **Principalele standarde de raportare nefinanciară** existente la nivel european și internațional sunt:

- Global Reporting Initiative (GRI), considerat cel mai utilizat standard la nivel global care oferă un cadru comprehensiv pentru raportarea sustenabilității, abordează aspecte economice, de mediu și sociale și include indicatori specifici pentru diferite sectoare de activitate (www.globalreporting.org);
- Sustainability Accounting Standards Board (SASB), axat pe aspecte materiale specifice industriei, orientat spre investitori și care oferă standarde pentru 77 de industrii diferite (www.sasb.org);
- Task Force on Climate-Related Financial Disclosures (TCFD), concentrat pe riscurile și oportunitățile legate de schimbările climatice (www.fsb-tcfd.org).

✓ De asemenea, în cadrul analizei am evidențiat și **principalii indicatori de mărime ai firmelor**: cifra de afaceri, profitul/pierderea și numărul de angajați pentru anul 2023. Includerea acestor elemente oferă un context esențial pentru interpretarea nivelului de raportare nefinanciară, întrucât dimensiunea și resursele financiare ale companiilor pot influența atât gradul de detaliere și calitatea informațiilor raportate, cât și capacitatea de a adopta și implementa practici avansate de sustenabilitate.

4. Rezultate

În contextul creșterii cerințelor de transparență și sustenabilitate impuse de reglementările europene, companiile listate la Bursa de Valori București înregistrează progrese vizibile în ceea ce privește raportarea informațiilor nefinanciare. Totuși, datele pentru anul 2023 (vezi tabelul de mai sus) relevă o serie de diferențe semnificative între companiile din cadrul indicelui BET și cele din cadrul BETAERO, explicabile prin prisma dimensiunii,

resurselor disponibile și a gradului de adoptare a standardelor internaționale de raportare. Astfel, realizând o analiză comparativă pe baza indicilor bursieri, observăm următoarele:

✓ **Indicatorul Vektor: media BET – 8,4, media BETAeRO – 6,5.** Valorile mai ridicate (între 8 și 9,8) sunt specifice mai ales societăților de mari dimensiuni (OMV Petrom, Banca Transilvania, Bursa de Valori București), evidențiind o mai bună structurare a informațiilor și o transparență sporită în comunicarea către investitori. Aceste rezultate se corelează cu literatura care indică faptul că marile companii tind să investească mai mult în zona raportării și în procesele de guvernare corporativă (Fometescu și Hațegan, 2024; Fătu, 2018). În schimb, firmele din cadrul indicelui BETAeRO, caracterizate printr-o capitalizare și un număr de angajați semnificativ mai scăzute, prezintă scoruri Vektor relativ moderate (5,5-7,5), sugerând un grad mai redus de integrare a aspectelor ESG în politica de comunicare corporativă.

✓ **Volumul raportărilor: media BET – 65 de pagini, media BETAeRO – 32 de pagini.** În rândul emitenților BET, numărul de pagini alocat raportării nefinanciare depășește frecvent 60, ajungând uneori la peste 100 (de exemplu, OMV Petrom – 112 pagini). Acest lucru denotă un grad superior de detaliere, consecvent cu tendința companiilor mari de a oferi informații și de a acoperi mai multe standarde (GRI, SASB, TCFD). În cazul entităților din BETAeRO, unde predomină raportarea proprie, se observă un volum semnificativ mai redus (în medie 20-40 de pagini), ceea ce sugerează fie limitarea resurselor alocate acestor demersuri, fie concentrarea pe aspectele strict necesare de conformitate. Adoptarea raportării integrate este încă la un nivel modest în România, cele mai multe companii preferând să producă rapoarte separate, centrate preponderent pe cerințele legale minime.

✓ **Standardele de raportare: media BET – GRI: 70%, SASB: 20%, standarde proprii: 20%; media BETAeRO – GRI: 27%, standarde proprii: 73%.** Global Reporting Initiative se remarcă drept cel mai răspândit standard în rândul companiilor din BET, asigurând o structură comparabilă la nivel internațional. De asemenea, unele societăți cu profil energetic (OMV Petrom, Electrica) sau cu expunere semnificativă la riscuri climatice (Nuclearelectrica, Hidroelectrică) încep să înglobeze și elemente ale standardului TCFD, reflectând o aliniere progresivă la cerințele de identificare și management al riscurilor climatice. În segmentul BETAeRO predomină raportările autohtone, dezvoltate cu resurse limitate, iar adoptarea standardelor consacrate apare sporadic (GRI la Norofert, Safetech Innovations). Acest fapt indică o etapă incipientă de aliniere la practicile internaționale, necesitățile de investire în sisteme de colectare a datelor și de formare a personalului devenind urgente.

O analiză transversală a datelor arată că societățile cu venituri și profituri substanțial mai mari tind să afișeze scoruri Vektor mari și să publice rapoarte mai consistente din punct de vedere cantitativ, confirmând ipoteza conform căreia companiile mici și mijlocii, cu activitate și personal reduse, se orientează de regulă spre o raportare nefinanciară mai succintă și mai puțin formalizată, ceea ce poate genera diferențe notabile în comparabilitatea informațiilor.

Analiza combinată a indicatorului Vektor, a volumului raportărilor nefinanciare, a standardelor adoptate și a principalelor variabile de mărime (cifra de afaceri, profitul net și numărul de angajați) relevă un grad mai mare de raportare nefinanciară în rândul companiilor din indicele BET, corelat cu resursele financiare disponibile și cu domeniul de activitate, în special în sectoarele expuse reglementărilor de mediu (energie, utilități) și celor financiare (bănci, investiții). Societățile cotate la BVB indicele BET prezintă un nivel cantitativ și calitativ ridicat, oferind astfel o perspectivă pozitivă privind implementarea OMF nr. 85/2024. Majoritatea companiilor utilizează standarde internaționale de raportare și prezintă un nivel adecvat de raportare transpus în număr de pagini, iar transparența în fața investitorilor este ridicată. În schimb, firmele mai mici din BETAeRO se află într-un stadiu incipient al raportării nefinanciare, ilustrat prin folosirea mai redusă a standardelor internaționale și un volum mai scăzut de informații comunicate.

Pe termen mediu, se așteaptă o creștere a armonizării în rândul tuturor emitenților, sub influența viitoarelor directive europene și a presiunii crescânde din partea investitorilor interesați de performanța ESG. Această transformare va necesita investiții în sisteme de colectare și procesare a datelor, precum și formarea specializată a personalului, pentru a asigura comparabilitatea, consistența și fiabilitatea informațiilor raportate.

5. Concluzii

Concluzionând, putem afirma că raportările nefinanciare din România prezintă un nivel ridicat în perioada analizată, respectiv anul 2023, mai ales în rândul companiilor din cadrul indicelui BET. Principalele caracteristici ale acestora includ următoarele:

- ✓ Companiile mari (Banca Transilvania, OMV Petrom) tind să ofere rapoarte mai detaliate, adoptând standarde internaționale precum GRI, TCFD și SASB.
- ✓ Standardele globale precum GRI, TCFD și SASB sunt utilizate frecvent de societățile din cadrul indicelui BET.
- ✓ În cadrul indicelui BETAeRO, standardele adoptate sunt mai puțin diverse, reflectând resursele limitate și nivelul mai mic de raportare al firmelor din această piață.
- ✓ Companiile mari (cu cifră de afaceri și profituri nete semnificative) tind să aibă rapoarte mai detaliate, fiind mai bine pregătite pentru cerințele de sustenabilitate.

Referitor la raportările viitoare, considerăm că OMF nr. 85/2024, care impune raportarea durabilă obligatorie pentru companiile cotate, are potențialul de a accelera tranziția către o raportare standardizată și mai transparentă. Perspectivile implementării sunt influențate de mai mulți factori, printre care:

- **experiența dobândită:** Companiile din BET sunt deja familiarizate cu raportările nefinanciare complexe, ceea ce le oferă un avantaj competitiv în adaptarea la noile cerințe.
- **acces la standarde internaționale:** Adoptarea standardelor precum GRI și TCFD facilitează integrarea reglementării amintite într-un cadru utilizat deja de firme.
- **cererea investitorilor:** Investitorii internaționali și cei locali exercită presiuni pentru mai multă transparență, ceea ce stimulează conformarea entităților.
- **resurse limitate pentru companiile din BETAeRO:** Firmele mai mici ar putea întâmpina dificultăți în alocarea resurselor necesare pentru respectarea cerințelor de raportare durabilă.

Lucrarea analizează dintr-o perspectivă comparativă nivelul raportărilor nefinanciare ale companiilor listate la BVB, oferind un studiu detaliat al diferențelor dintre entitățile din indicii BET și BETAeRO. În timp ce primele au adoptat deja standarde de raportare nefinanciară, cele din urmă întâmpină provocări în implementarea acestor practici, necesitând sprijin adecvat atât la nivel organizațional, cât și din partea autorităților de reglementare. Prin urmare, în cazul companiilor cotate la BETAeRO este necesară adoptarea standardelor internaționale de raportare, dezvoltarea competențelor interne în domeniul raportărilor de mediu, sociale și de guvernanță și îmbunătățirea proceselor de colectare și verificare a datelor, în special în contextul adoptării OMF nr. 85/2024. De asemenea, pentru reglementatori sunt importante dezvoltarea unor cerințe diferențiate pe categorii de emitenți, implementarea unor mecanisme de verificare a raportărilor, programele de educare și sprijin financiar care să ajute firmele mai mici să se conformeze mai ușor, precum și utilizarea de tehnologii moderne care pot simplifica colectarea și raportarea datelor.

Ținând cont că analiza efectuată este limitată la un singur an, ar fi interesant de investigat evoluția raportărilor nefinanciare și pe termen lung, în special în cadrul companiilor cotate la BETAeRO. O astfel de cercetare longitudinală ar putea oferi informații valoroase despre eficacitatea măsurilor implementate de reglementatori și identificarea factorilor care facilitează sau împiedică adoptarea practicilor de raportare nefinanciară în firmele mai mici, permițând astfel formularea unor recomandări mai precise pentru optimizarea cadrului de reglementare în domeniu.

Bibliografie

1. Ducu, C., Toma, B. (2014), *Obligativitatea raportării non-financiare de către companii din UE. Impactul Directivei 2014/95/UE asupra mediului de afaceri din România*, Policy Memo 57 CRPE, <https://www.researchgate.net/publication/373303559>.
2. Fătu, S.-C. (2018), *Ce au în comun guvernanta corporativă și raportarea nefinanciară?*, Journal of Financial Studies, vol. 4, nr. 3, pp. 166-169.
3. Fometescu, A., Hațegan, C.-D. (2024), *The Non-Financial Information Contribution to Value Creation for Companies*, Audit Financiar, vol. 21, nr. 1(173), pp. 177-188, <http://dx.doi.org/10.20869/AUDITF/2024/173/007>.
4. Mititean, P., Sărmaș, N.-F. (2023), *Relația dintre raportarea sustenabilității și performanța companiilor. Evidențe din sectorul energetic european*, CECCAR Business Review, nr. 6, pp. 1-11, <http://dx.doi.org/10.37945/cbr.2023.06.01>.
5. Panța, N.D., Bahnean, P.G. (2020), *Corporate Sustainability Reporting: A Content Analysis of Non-Financial Reports Issued by the Top Ten Companies Listed on Bucharest Stock Exchange Market*, Revista Economica, vol. 72, nr. 4, pp. 120-138.
6. Popescu, C. (2023), *Raportarea non-financiară, oglinda sustenabilității unei organizații*, Jurnal de Sustenabilitate, <https://jurnaldesustenabilitate.ro/raportarea-non-financiara-oglindea-sustenabilitatii-unei-organizatii/>.
7. Rogoz, M.E., Stoica, D.A. (2024), *Cum aplică sau explică societățile românești listate la bursă recomandările de bună guvernanta corporativă?*, CECCAR Business Review, nr. 6, pp. 1-10, <http://dx.doi.org/10.37945/cbr.2024.06.01>.
8. Tiron-Tudor, A., Fărcaș, T.V., Dragu, I., Moise, E.M. (2020), *The Road to Transposing the Non-Financial Reporting EU Directive Within the Romanian Context – The 2013-2020 Period*, CECCAR Business Review, nr. 6, pp. 63-72, <http://dx.doi.org/10.37945/cbr.2020.06.08>.
9. Autoritatea de Supraveghere Financiară (2024), *Program de activități 2024*, <https://asfromania.ro/uploads/articole/attachments/65cb60d43cfa9068889478.pdf>.
10. Directiva (UE) 2022/2464 a Parlamentului European și a Consiliului din 14 decembrie 2022 de modificare a Regulamentului (UE) nr. 537/2014, a Directivei 2004/109/CE, a Directivei 2006/43/CE și a Directivei 2013/34/UE în ceea ce privește raportarea privind durabilitatea de către întreprinderi, publicată în Jurnalul Oficial nr. L 322/16.12.2022.
11. Legea contabilității nr. 82/1991, republicată în Monitorul Oficial nr. 454/18.06.2008, cu modificările și completările ulterioare.
12. Legea societăților nr. 31/1990, republicată în Monitorul Oficial nr. 1.066/17.11.2004, cu modificările și completările ulterioare.
13. Norma Autorității de Supraveghere Financiară nr. 15/2024 privind modificarea și completarea Normei Autorității de Supraveghere Financiară nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele internaționale de raportare financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare, precum și Fondului de Compensare a Investitorilor, publicată în Monitorul Oficial nr. 902/06.09.2024.
14. Ordinul ministrului finanțelor publice nr. 1.938/2016 privind modificarea și completarea unor reglementări contabile, publicat în Monitorul Oficial nr. 680/02.09.2016.
15. Ordinul ministrului finanțelor nr. 85/2024 pentru reglementarea aspectelor referitoare la raportarea privind durabilitatea, publicat în Monitorul Oficial nr. 75/26.01.2024.
16. <https://ir-romania.ro/ro/vektor/>
17. www.bvb.ro
18. www.fsb-tcfd.org
19. www.globalreporting.org
20. www.sasb.org