

SISTEMUL ALTERNATIV DE TRANZACȚIONARE

Ghidul accesării pieței alternative (ATS)

**LISTING
ROMANIA**

DESPRE SISTEMUL ALTERNATIV DE TRANZACȚIONARE AL BVB

Bursa de Valori București (BVB), în calitate de operator de sistem, operează și administrează un sistem alternativ de tranzacționare prin care își propune să faciliteze dezvoltarea companiilor prin accesul la finanțarea prin piața de capital. Aduce în atenția investitorilor companii din categoria IMM-urilor, dinamice, cu potențial pentru dezvoltare. Acest sistem se adresează în primul rând necesității de finanțare a companiilor care nu îndeplinesc criteriile de mărime sau vechime pentru listarea pe piața reglementată.

Sistemul alternativ de tranzacționare este opțiunea potrivită pentru antreprenorii care se identifică cu cel puțin una din următoarele situații:

- ▶ Au o **idee excelentă** care, pusă în practică, le-ar putea revoluționa afacerea;
- ▶ **Lipsa capitalului** este identificată ca fiind cel mai mare obstacol în calea creșterii afacerilor companiei;
- ▶ Compania și implicit afacerea pe care o dezvoltă merge destul de bine, dar își doresc ca **modelul lor de business să devină cunoscut** (respectiv produsele și serviciile oferite de companie să beneficieze de o mai bună promovare);
- ▶ Iau în considerare **finanțarea prin bursă**, dar sunt îngrijorați ca bursa este doar pentru companii mari;
- ▶ Se dorește o **evaluare** la un preț obiectiv pentru companie, denumit preț de piață, stabilit prin întâlnirea cererii și a ofertei.

AVANTAJELE FINANȚĂRII PRIN BURSĂ ȘI CALITATEA DE COMPANIE LISTATĂ

În SUA, potrivit datelor statistice, finanțarea companiilor este realizată în proporție de circa 70% prin intermediul pieței de capital și doar 30% prin credite bancare. În Europa, piața de capital finanțează aproximativ 40% din inițiativele private, creditele bancare reprezentând circa 60% din metodele de finanțare. În România, finanțarea prin intermediul creditului bancar este dominantă, explorarea potențialului finanțării prin piața de capital fiind încă la început.

În scopul finanțării prin piața de capital, o companie trebuie să își listeze acțiunile la bursă, calitatea de companie listată oferind avantaje competitive precum:

- ▶ Accesul la capitalul necesar dezvoltării și creșterii organice a afacerii;
- ▶ Creșterea vizibilității și notorietății companiei pe plan național și internațional, în rândul partenerilor de afaceri și clienților;

- ▶ Determinarea unei valori de piață a companiei și posibilitatea fidelizării managementului și salariaților prin recompensarea acestora cu participații în acționariatul companiei, care pot fi ulterior valorificate pe piață;
- ▶ Un plus de încredere din partea clienților și a partenerilor de afaceri, precum și posibilitatea de atragere de noi parteneri datorită transparenței sporite a companiei;
- ▶ Eficientizarea managementului companiei;
- ▶ Asocierea cu bursa – BVB fiind un brand recunoscut pe plan național și internațional;
- ▶ Facilitarea accesării și a altor surse de finanțare.

Totodată, trebuie luat în considerare și faptul că o companie, care decide să se listeze pe o piață în dezvoltare ca a noastră, beneficiază de un context economico-politic al României ca țară membră EU, unde este pus accentul pe dezvoltare.

De aceea, în legătură cu sistemul alternativ de tranzacționare al BVB, subliniem următoarele:

- ▶ Acesta se poziționează ca o nouă soluție alternativă pentru finanțare, în principal a IMM-urilor dar și a start-up-urilor;
- ▶ Oferă noi oportunități investitorilor – de a descoperi companii cu potențial ridicat de creștere, cu proiecte promițătoare, încă din etapa de început a acestora;
- ▶ Se distinge prin tarife competitive și proceduri simple și eficiente, armonizate cu principiile Uniunii Europene în domeniul piețelor financiare, pentru serviciile oferite companiilor care aleg să se listeze pe sistemul alternativ de tranzacționare;

- Facilitează accesul la resurse financiare în creștere care caută noi oportunități de investiție;
- Oferă companiilor posibilitatea finanțării fie prin emisiune de acțiuni, fie de obligațiuni corporative, emitentii putând astfel opta pentru cea mai potrivită strategie de finanțare;
- Dispune de proceduri de listare simplificate, nefiind necesar un prospect laborios de admitere la

- tranzacționare, ci un document de prezentare al societății;
- Este o piață reglementată de BVB, care promovează principiul parteneriatului între BVB și companiile listate;
- BVB promovează conceptul de Consultant Autorizat (sau "Authorized Advisor") care oferă companiilor asistență în vederea listării și a respectării obligațiilor de raportare ulterioare, facilitând obținerea de finanțare prin oferte publice sau plasamente private, concept utilizat în piețele similare ale burselor dezvoltate și demonstrat a contribui la succesul companiilor din sfera pieței de capital.

AeRO – BVB Market for Equities – este noua piață a BVB dedicată în principal IMM-urilor și start-up-urilor pentru obținere de finanțare și creare de lichiditate.

ETAPELE LISTĂRII ACȚIUNILOR PE AeRO - SISTEMUL ALTERNATIV DE TRANZACȚIONARE

1. Acționarii/asociații iau decizia privind intenția de listare a acțiunilor pe piața AeRO;

2. Contractarea unui Authorized Advisor agreat de BVB, din lista existentă pe pagina de internet www.bvb.ro, aceștia oferind companiei suportul necesar parcurgerii procedurilor de listare pe AeRO;

3. Transformarea în societate pe acțiuni (pentru societățile de alt tip);

4. Hotărârea formală a Consiliului de Administrație sau a Adunării Generale a Acționarilor (organul statutar) privind tranzacționarea acțiunilor pe piața AeRO;

5. Pregătirea documentației (prezentare a societății, informații financiare):

- a.** Informații despre emitent (date de identificare, descrierea activității, capital social, conducere, acționari);
- b.** Informații despre activitatea emitentului și despre planurile de dezvoltare;
- c.** Litigii în care este implicat emitentul (dacă este cazul);
- d.** Societăți afiliate și participația deținută la acestea (dacă este cazul);

e. Raportări financiare, indicatori financiari – cel puțin pentru ultimul an, dacă există;

f. Alte informații considerate relevante de către emitent.

6. Pregătirea operațiunii de finanțare, prin două variante:

- a.** prin plasament privat – adresarea către un număr limitat, de până la 150 de potențiali investitori, nu necesită realizarea unui prospect și aprobarea acestuia de către Autoritatea de Supraveghere Financiară;
- b.** printr-o ofertă publică inițială de acțiuni (IPO) – necesită realizarea unui prospect și prin urmare parcurgerea procedurilor legale și regulamentare.

7. Încheierea contractului de registru cu Depozitarul Central

(www.depozitarulcentral.ro) pentru asigurarea compensării și decontării tranzacțiilor bursiere, precum și a evidenței registrului acționarilor societății emitente;

8. Înregistrarea acțiunilor la ASF;

9. Depunerea documentației la BVB pentru aprobarea admiterii la tranzacționare:

- a.** Cerere admitere la tranzacționare;
- b.** Documentul de prezentare;
- c.** Dovada încheierii contractului cu Depozitarul Central;
- d.** Copie a Certificatului de Înregistrare a Valorilor Mobiliare emis de ASF;
- e.** Copie a Certificatului de Înregistrare la Oficiul Registrului Comerțului;
- f.** Situațiile financiare, anuale și semestriale, pentru cel puțin ultimul exercițiu financiar, dacă există;
- g.** Decizia organului statutar al emitentului privind listarea;
- h.** BVB poate solicita alte informații sau documente suplimentare.

10. Semnarea Contractului cu BVB;

11. Prima zi de tranzacționare.

BVB poate impune cerințe minime pentru companiile ce doresc listarea pe AeRO, cu privire la valoarea de piață anticipată, procentul free-float-ului, numărul de acționari, acestea regăsindu-se pe site-ul BVB la secțiunea

dedicată. Acțiunile emise pentru a fi listate trebuie să fie plătite integral la data admiterii, emise în formă dematerializată, evidențiate prin înscriere în cont, iar transferurile nu trebuie să fie restricționate prin prevederi ale actelor constitutive (de exemplu prevederi legate de obligația acționarilor de a vinde acțiuni doar către alți acționari).

OBLIGAȚII DE RAPORTARE ÎN RELAȚIA CU INVESTITORII

Emitenții, beneficiind de suportul acordat de către consultanții autorizați de BVB, au obligația ulterioară listării de a transmite BVB următoarele tipuri de rapoarte, pe care bursa le va disemina public prin intermediul paginii sale de internet:

a. Rapoarte periodice:

- ▶ Raport anual – conținând situații financiare ca bilanțul contabil, contul de profit și pierdere, notele la situațiile financiare, raportul administratorilor și raportul auditorului financiar;
- ▶ Raport aferent semestrului I – conținând bilanțul contabil și contul de profit și pierdere, împreună cu raportul administratorilor;
- ▶ Rapoarte trimestriale – în măsura în care sunt întocmite, pentru primul și cel de al treilea trimestru.

b. Rapoarte curente:

- ▶ Convocarea Adunării Generale (sau a ședinței Consiliului de Administrație care urmează să delibereze în vederea exercitării atribuțiilor delegate de adunarea generală);
- ▶ Hotărârile aferente întâlnirilor de mai sus;
- ▶ Informații privind plata dividendelor, valoarea pe acțiune, termenul de plată, modalitățile de plată;
- ▶ Alte informații precum: schimbări în controlul asupra societății, proiecte de fuziune/divizare, litigii, inițierea și încheierea procedurii de dizolvare, insolvență, reorganizare judiciară sau a falimentului etc.

Reglementările referitoare la sistemele alternative de tranzacționare sunt cuprinse în Regulamentul CNVM nr. 1/2006 și în Codul BVB – Operator de sistem. Consultanții Autorizați vor acorda emitenților suportul necesar îndeplinirii obligațiilor regulamentare.