

PIAȚA REGLEMENTATĂ

Ghidul admiterii acțiunilor societăților
pe Piața Reglementată
a Bursei de Valori București

DESPRE PIAȚA REGLEMENTATĂ ADMINISTRATĂ DE BURSA DE VALORI BUCUREȘTI

Pentru orice companie, identificarea și accesarea unor **surse de finanțare a activității** constituie o prioritate majoră a managementului acesteia. Lansarea unei oferte de acțiuni, efectuată în vederea admiterii la tranzacționare pe Piața Reglementată a BVB, reprezintă una din căile de a angrena economiile în investiții, respectiv permite companiilor să acceseze resursele necesare pentru punerea în practică a proiectelor de dezvoltare și extindere. Bursa de Valori București (BVB), în calitate de operator de piață, administrează cea mai importantă piață bursieră din România pe care se tranzacționează, încă din anul 1995, acțiunile unora dintre cele mai reprezentative companii din țara noastră.

Prin urmare, această piață se adresează companiilor care îndeplinesc criteriile de mărime, vechime și free-float (număr de acțiuni emise de o companie și aflate în circulație, care sunt disponibile pentru tranzacționare) pentru listarea pe Piața Reglementată, fiind deci opțiunea potrivită pentru acele companii care se identifică cu următoarele situații:

- ▶ Au forma juridică de societate pe acțiuni (S.A.);
- ▶ Au un istoric al activității pentru cel puțin ultimii **3 ani** și a întocmit **situații financiare** pentru această perioadă;
- ▶ Se încadrează la **capitaluri proprii/capitalizare anticipată de minim 1 milion EUR** sau este identificată nevoia de capital de minimum 1 milion de EUR pentru finanțarea proiectelor de dezvoltare planificate;
- ▶ Au, sau vor avea în urma ofertei, un free-float al capitalului de minim 25%.

Piața reglementată a BVB dedicată acțiunilor este structurată în 2 categorii:

- ▶ **Premium acțiuni** - companiile ale căror acțiuni fac obiectul admiterii la tranzacționare în această

categorie trebuie să aibă valoarea de piață a free-float-ului de cel puțin 40 milioane Euro sau un contract încheiat cu un market-maker pentru susținerea lichidității pieței acțiunilor emise;

- ▶ **Standard acțiuni** - companiile ale căror acțiuni fac obiectul admiterii la tranzacționare în această categorie trebuie să îndeplinească condiția menționată mai sus.

Avantajele finanțării prin bursă și calitatea de companie listată

Potrivit datelor statistice, în SUA finanțarea companiilor este realizată în proporție de circa 70% prin intermediul pieței de capital și doar 30% prin piața bancară. În Europa, piața de capital finanțează aproximativ 40% din inițiativele private, creditele bancare reprezentând circa 60% din metodele de finanțare, pe când în România, finanțarea prin intermediul creditului bancar este dominantă.

În scopul finanțării prin piața de capital, o societate pe acțiuni trebuie să își listeze acțiunile la Bursă, calitatea de companie listată oferind avantaje ca:

- ▶ **Accesul la capital** - finanțarea prin bursă prezentând avantajul competitiv de a permite accesul mai rapid și mai facil la capitalul necesar dezvoltării și creșterii organice a activității;
- ▶ **Creșterea vizibilității și notorietății companiei** pe plan național și internațional, în rândul partenerilor de afaceri și clienților, beneficiind de publicitatea aferentă listării, precum și de atenția acordată de investitori și analiști;
- ▶ **Determinarea unei valori de piață a companiei;**
- ▶ **Eficiențizarea managementului companiei;**
- ▶ **Posibilitatea de fidelizare a managementului și a salariaților** - prin recompensarea acestora cu acțiuni ale companiei, care pot fi valorificate în piața secundară;
- ▶ **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;
- ▶ **Posibilitatea acționarilor de a beneficia de exit la un preț obiectiv,** format în piață prin întâlnirea cererii și a ofertei;
- ▶ **Facilitarea accesării unor surse diversificate de finanțare.**

Caracteristicile acțiunilor tranzacționate la BVB

Acțiunile trebuie să fie nominative, liber transferabile între acționari, plătite integral, emise în formă dematerializată, evidențiate prin înscriere în cont, iar transferurile nu trebuie să fie restricționate prin prevederi ale actelor constitutive (de ex: prevederi legate de obligația acționarilor de a vinde acțiuni exclusiv altor acționari) și înregistrate la ASF.

Admiterea la tranzacționare pe Piața Reglementată a BVB a unei emisiuni de acțiuni se extinde asupra tuturor acțiunilor de același tip și clasa ale Emitentului.

Serviciile suport oferite de Bursa de Valori București

În vederea listării pe Piața Reglementată, societățile în curs de admitere la tranzacționare sunt îndrumate de către BVB pentru:

- ▶ Acomodarea cu cadrul legal general al pieței de capital;
- ▶ Facilitarea procesului de admitere la tranzacționare;
- ▶ Implementarea principiilor guvernantei corporative în companie;
- ▶ Creșterea atractivității pentru investitori;
- ▶ Îmbunătățirea promovării față de stakeholderi;
- ▶ Creșterea vizibilității și a transparenței pentru media și investitori;

- Pregătirea managementului în vederea listării;

Complementar activității de administrare a Pieței Reglementate, serviciile de suport pe care BVB le-a oferit societăților în curs de admitere la tranzacționare s-au concretizat în:

- Întâlniri cu reprezentanții BVB pentru **ghidarea preliminară** în procesul de admitere la tranzacționare, în acord cu reglementările BVB;
- Pregătirea unui **calendar** aferent admiterii la tranzacționare;
- **Programe de training** ale BVB împreună cu Institutul de Guvernare Corporativă pentru management, middle-management și persoanele dedicate activității de relație cu investitorii (la sediul BVB sau al societății);
- **Workshop-uri** organizate cu sprijinul BVB pentru investitorii instituționali, de retail și intermediari;
- **Activități de promovare** individualizate realizate de BVB, emitent și intermediarul inițiator pentru procesul de listare (BVB website, presa scrisă, canale de marketing și publicitate etc.);
- Facilitarea organizării de **vizite ale presei** la sediul emitentului, în vederea prezentării activității companiei sau diverse evenimente pe parcursul activității;
- **Deschiderea oficială a ședinței de tranzacționare** la BVB organizată cu ocazia începerii tranzacționării și pentru marcarea unor momente importante în activitatea companiei
- **Workshop-uri** organizate de BVB împreună cu Institutul de Guvernare Corporativă pentru reprezentanții companiilor admise la tranzacționare, pe diverse alte tematici de interes;
- **Întâlniri periodice** cu investitorii și analiștii interesați;
- Invitarea de către BVB a societății la **conferințe externe** pentru investitori instituționali sau la **conferințe interne** pe teme ale pieței de capital;
- Participarea societății în calitate

de invitat la **road show-uri interne** organizate de BVB pentru atragerea de noi societăți în vederea listării, cu scopul de a își promova exemplul de succes.

Etapele listării acțiunilor pe Piața Reglementată a BVB

1. Acționarii iau decizia de admitere la tranzacționare pe Piața Reglementată administrată de BVB, precedată sau nu de o ofertă publică de acțiuni. Această decizie aparține Adunării Generale a Acționarilor și va cuprinde inclusiv caracteristicile principale ale acestei emisiuni, dacă admiterea este precedată de o ofertă publică de vânzare de acțiuni;

2. Emitentul se adresează unui intermediar autorizat de către Autoritatea de Supraveghere Financiară (ASF), intermediarul fiind participant la sistemul de tranzacționare al BVB, cu care emitentul încheie un contract de intermediere și care se va ocupa de procedurile necesare derulării ofertei de vânzare de acțiuni, dacă este cazul, și admiterii Emitentului la BVB. Lista completă a intermediarilor participanți la sistem este disponibilă pe site-ul www.bvb.ro, în cadrul secțiunii Intermediari;

3. În cazul în care admiterea la tranzacționare este precedată sau nu de o ofertă publică de vânzare de acțiuni, se întocmește un document oficial autorizat de ASF, denumit:

- a. Prospect de ofertă publică de acțiuni**, pentru cazul în care admiterea este precedată de o ofertă publică de vânzare de acțiuni
- b. Prospect de admitere la tranzacționare**, pentru cazul în care admiterea nu este precedată de o ofertă publică de vânzare

4. Prospectul de ofertă publică de vânzare de acțiuni, cât și Prospectul de admitere la tranzacționare, este un document realizat de către intermediarul ofertei, sau de către societatea inițitoare, pe baza datelor furnizate de către Emitent, acesta cuprinzând:

- a. prezentarea Emitentului**, a intermediarului ofertei și a persoanelor ce au participat la elaborarea Prospectului;
- b. informații despre Emitent** (date de identificare, natura activității, capital social, alte titluri emise);
- c. activitatea Emitentului** (operațiuni, performanțe economico-financiare, sedii, cercetare și dezvoltare, proceduri judiciare, salariați, investiții, surse de finanțare);
- d. situații contabile pentru ultimii 3 ani de activitate** (raportări financiare, indicatori);
- e. informații referitoare la management**, proiecte de investiții, perspective, factori de risc;

5. În cazul încheierii cu succes a ofertei publice de vânzare de acțiuni, derulată în vederea admiterii la tranzacționare pe Piața Reglementată administrată de BVB, acțiunile se înregistrează la ASF;

6. Emitentul încheie un contract cu Depozitarul Central, instituție care asigură compensarea și decontarea tranzacțiilor bursiere, precum și evidența registrelor acționarilor societăților emitente;

7. Intermediarul depune la BVB în vederea admiterii la tranzacționare, documentele prevăzute de Codul BVB operator de piață, Cartea I, printre care se numără și:

- a. cererea de admitere la tranzacționare a acțiunilor;**
- b. prospectul însoțit de decizia ASF de aprobare a acestuia;**

- c. rezumatul prospectului de ofertă publică sau al prospectului de admitere la tranzacționare tradus în limba engleză, pentru categoria Premium acțiuni;
- d. decizia organului statutar al emitentului cu privire la hotărârea de admitere a acțiunilor la tranzacționare la BVB;
- e. actul constitutiv al emitentului; certificatul de înregistrare a acțiunilor la ASF;
- f. angajamentul de admitere și menținere la tranzacționare la BVB a acțiunilor.

De asemenea, emitentul desemnează două persoane care vor menține legătura permanentă cu Bursa de Valori București.

8. Decizia finală de admitere la tranzacționare este luată de Consiliul de Administrație al BVB.

Pentru detalierea informațiilor necesare admiterii la tranzacționare pe Piața Reglementată a acțiunilor unui Emitent în categoriile Premium acțiuni și Standard acțiuni, consultați site-ul www.bvb.ro, secțiunea Reglementări, Codul BVB – operator de piață, cartea I, Titlul II.

OBLIGAȚII DE RAPORTARE ȘI CADRUL LEGAL ÎN RELAȚIA CU INVESTITORII

Emitenții, în calitate de societăți listate tranzacționate la BVB, beneficiind de suportul BVB, au obligația de a transmite Bursei următoarele tipuri de rapoarte, pe care aceasta le va disemina public prin intermediul canalelor specifice și a 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 semestrial – 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.

Pentru detalierea obligațiilor de raportare și a modalității de comunicare a companiei consultați cadrul legal al admiterii la tranzacționare pe Piața Reglementată a acțiunilor unui Emitent:

- Legea nr.31/1990 republicată cu modificările și completările ulterioare;
- Legea nr.297/2004 privind piața de capital cu modificările și completările ulterioare;
- Regulamentul CNVM nr.1/2006 privind operațiunile cu valori mobiliare, cu modificările și completările ulterioare;
- Codul BVB – Operator de piață, Cartea I, Titlul II.