

Finanțează-ți compania prin Bursa de Valori București

BURSA
DE VALORI
BUCUREȘTI

AeRO
BVB Market for Equities

Made in ROMANIA

Inițiator:
BURSA DE VALORI BUCUREȘTI



Conectăm capitalul cu ideile

Înregistrează-te în platformă

www.investingromania.com

Salut!
Aici Bursa de Valori București, partenerul tău de finanțare.

Dacă citești aceste rânduri, fie ești antreprenor, fie faci parte din echipa unuia, fie ești interesat de piața de capital și oportunitățile pe care le oferă. Noi, la Bursa de Valori București, facem legătura între antreprenorii care au nevoie de finanțare pentru creșterea business-ului și investitorii care pot sprijini dezvoltarea afacerii.

Dinamica primelor 8 luni și jumătate din 2021 demonstrează că Bursa de Valori București poate susține necesarul de capital pentru antreprenori și instituții ale statului: 18 noi companii listate pe ambele piețe ale BVB, 22 de emisiuni de obligațiuni corporative cu o valoare totală de 615 milioane de euro, precum și 6 emisiuni de titluri de stat cu o valoare totală de aproape 469 milioane de euro. Un total de 1,08 miliarde de euro finanțare prin emisiuni de obligațiuni și titluri de stat în acest an, iar capitalizarea companiilor nou listate la bursă ajunge la aproape un miliard de euro (943,2 milioane de euro). Poate consideri că e puțin, poate e mult, dar pentru cei care s-au listat și au emis obligațiuni a fost exact ce aveau nevoie: capital pentru ideile și companiilor lor.

2019	19 emisiuni de obligațiuni	o listare tehnică
2020	17 emisiuni de obligațiuni	3 emisiuni de acțiuni
2021*	22 emisiuni de obligațiuni 6 emisiuni de titluri de stat	18 noi companii listate pe ambele piețe ale BVB

**Ianuarie - 15 septembrie 2021*



Bursa, de la înființare până în prezent

1881 Se înființa prima bursă de valori, prin Decret Regal, ca urmare a adoptării Legii asupra burselor, mijlocitorilor de schimb și mijlocitorilor de mărfuri.

1882 1 decembrie 1882 are loc deschiderea oficială a bursei de la București.

1948 Bursa este închisă în perioada comunistă, începând cu 11 iunie 1948

1995 Bursa de Valori București este reînființată în 21 aprilie 1995, iar primele tranzacții au loc în 20 noiembrie 1995

Administrează 2 piețe*:
- Piața Principală: 84 companii. Capitalizare: 41,5 miliarde de euro;
- Piața AeRO: 297 companii. Capitalizare: 2,8 miliarde de euro.

De ce bursa poate fi cea mai bună opțiune pentru compania ta?

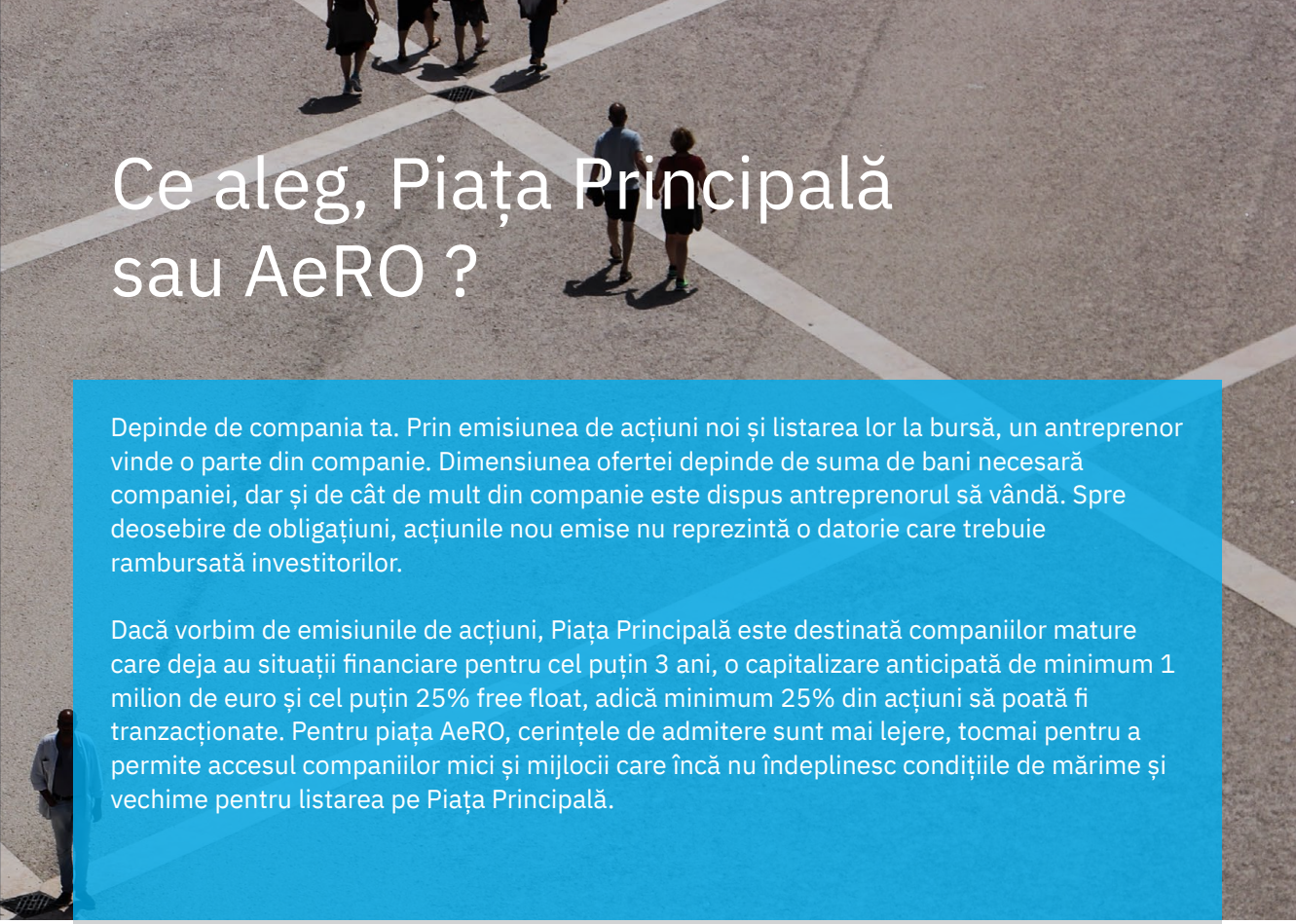
Cu o poveste bună și situații financiare solide, poți găsi finanțare pe piața de capital, prin emisiuni de obligațiuni sau acțiuni. Însă beneficiile statutului de companie listată sunt mult mai sofisticate decât doar accesul la finanțare.

Odată listată, compania ta va avea parte de publicitate constantă și implicit o imagine publică îmbunătățită. Vei resimți avantajele practicilor în materie de guvernanță corporativă, iar compania va avea o vizibilitate crescută în fața clienților, a partenerilor de afaceri și a întregii comunități.

Resurse sunt disponibile pentru toți pe piața de capital. Dacă este vorba de o companie matură, atunci aceasta poate atrage capital pe Piața Principală. Dacă este vorba de un start-up sau IMM, atunci avem piața AeRO.

Pe ambele piețe pot fi emise acțiuni sau obligațiuni. Dinamica primelor 8 luni și jumătate din 2021 este dovada palpabilă că piața din România și investitorii săi, de retail și instituționali, au apetit pentru noi oferte, atât acțiuni, cât și obligațiuni.

**Ultima actualizare: 15 septembrie 2021*



Ce aleg, Piața Principală sau AeRO ?

Depinde de compania ta. Prin emisiunea de acțiuni noi și listarea lor la bursă, un antreprenor vinde o parte din companie. Dimensiunea ofertei depinde de suma de bani necesară companiei, dar și de cât de mult din companie este dispus antreprenorul să vândă. Spre deosebire de obligațiuni, acțiunile nou emise nu reprezintă o datorie care trebuie rambursată investitorilor.

Dacă vorbim de emisiunile de acțiuni, Piața Principală este destinată companiilor mature care deja au situații financiare pentru cel puțin 3 ani, o capitalizare anticipată de minimum 1 milion de euro și cel puțin 25% free float, adică minimum 25% din acțiuni să poată fi tranzacționate. Pentru piața AeRO, cerințele de admitere sunt mai lejere, tocmai pentru a permite accesul companiilor mici și mijlocii care încă nu îndeplinesc condițiile de mărime și vechime pentru listarea pe Piața Principală.

BURSA
DE VALORI
BUCUREȘTI

Dedicată companiilor care îndeplinesc următoarele criterii:
• sunt societăți pe acțiuni (SA)
• au o capitalizare bursieră anticipată / capitaluri proprii de minimum 1 milion de euro
• free-float de minimum 25%
• au întocmit situații financiare în ultimii 3 ani (cel puțin)

AeRO

Dedicată întreprinderilor mici și mijlocii care îndeplinesc următoarele criterii:
• sunt societăți pe acțiuni (SA)
• au o capitalizare bursieră anticipată / capitaluri proprii de minimum 250.000 de euro
• free-float de 10% sau minimum 30 de acționari

Ce presupune emiterea de acțiuni la bursă?



1. Vânzarea de către companie a unui pachet de acțiuni noi, pentru a atrage finanțare pentru dezvoltare.

2. Vânzarea de către unul sau mai mulți acționari a unei părți a pachetului de acțiuni deținute, realizând astfel un exit parțial sau total. În acest caz, banii strânși sunt încasați de către acționar(i) și nu sunt direcționați către companie.

Indiferent de cum alegi să îți listezi compania la bursă, prin emiterea de acțiuni noi sau exit parțial/total, acționarii companiei trebuie să adopte decizia privind admiterea acțiunilor la tranzacționare la bursă. Această decizie trebuie luată de către organul statutar al societății, Consiliul de Administrație sau Adunarea Generală a Acționarilor.

Care e treaba cu obligațiunile?

Obligațiunile implică un împrumut de capital de la investitori, în schimbul plății unei dobânzi. Sunt un instrument atractiv pentru antreprenori: utilizarea acestora nu afectează structura acționariatului companiei și modul în care compania este operată și, în același timp, oferă expunere companiei și publicitate prin accesarea finanțării prin bursă.

Banii împrumutați de la investitori trebuie rambursați, fie la maturitate, fie în tranșe. La scadență ai opțiunea „rostogolirii" împrumutului printr-o nouă emisiune de obligațiuni, înlocuind astfel emisiunea precedentă.

Exista și posibilitatea convertirii obligațiunilor în acțiuni, la maturitate sau în anumite momente anterioare maturității, reducând astfel suma care trebuie rambursată investitorilor la maturitate.





BURSA
DE VALORI
BUCUREȘTI

Valoarea unei emisiuni trebuie să fie de minimum 200.000 de euro (echivalent în lei). Dacă suma este mai mică, Autoritatea de Supraveghere Financiară poate emite o aprobare specială pentru listare.

AeRO

Nu există o valoare minimă a emisiunii.



Finanțare prin bursă pentru două companii din Grupul Agroland



Emitenți:
1) **Agroland Business System**
✓ acțiuni AG
✓ obligațiuni AGR25

2) **Agroland Agribusiness**
✓ acțiuni AAB
✓ obligațiuni AAB26

Finanțare:
Peste 33 milioane de lei, în 2020 și 2021, prin două plasamente de obligațiuni și două plasamente de acțiuni.

Cum:
✓ finanțare prin obligațiuni corporative listate în 16 iunie 2020, cu maturitate în 10 martie 2025 și dobândă de 9%
✓ plasament privat în noiembrie 2020 și listare Agroland Business System pe AeRO în 1 martie 2021
✓ plasament privat în aprilie 2021 și listare Agroland Agribusiness pe AeRO în 15 iunie 2021
✓ finanțare prin obligațiuni corporative listate la 9 septembrie 2021, cu maturitate în 2029 și dobândă de 9%.

„Ne-am diversificat sursele de finanțare, iar banii atrași de pe piața de capital ne permit extinderea rețelei comerciale cu unități de tip Agroland MEGA, care au suprafețe cu 300% mai mari decât magazinele tradiționale, fiind dedicate unei clientele preponderent urbane, interesate de hobby farming, gardening și pet-care.”

- Horia Cardoș,
Director General Agroland Business System -



„Suntem lider al unei piețe cu un potențial semnificativ de creștere, pe care ne dorim să îl valorificăm, cu rezultate de care să se bucure și investitorii noștri.

În plus, prezența pe piața de capital ne asigură o mai bună evaluare a companiei, iar aceasta se face în timp real, având și o mai mare vizibilitate și credibilitate.

Cum considerați că va influența business-ul dvs. accesul la resursele disponibile în piața de capital?

Cred că vom crește sustenabil, cu un ritm bun și constant, cu mai puțină preocupare față de sursele de finanțare. Nu ne-am propus să fim doar prezenți la Bursa de Valori București, ci să atragem periodic capital, pentru diferite etape și proiecte din planul nostru de dezvoltare.

Dorim să avem în noii acționari și investitorii în obligațiuni niște parteneri de cursă lungă, a căror încredere să o reconfirmăm constant."

De ce să-ți listezi compania la bursă?

Obținerea capitalului necesar dezvoltării afacerii

Fie ca vrei să îți extinzi afacerea și să intri pe noi piețe, să lansezi noi produse sau să faci achiziții, piața de capital este locul cel mai potrivit pentru a găsi capitalul necesar ideilor tale. În cazul extinderii prin preluarea altor business-uri, lipsa capitalului ușor accesibil poate fi un prim obstacol. Utilizarea propriilor acțiuni este una dintre cele mai rapide și ieftine moduri de a finanța noi achiziții. De asemenea, succesul unei emisiuni de obligațiuni atrage după sine, ca un bulgăre de zăpadă, interesul investitorilor pentru următoarele runde de finanțare pe care ai intenționa să le derulezi.

Diversificarea surselor de finanțare

O companie listată are un statut total diferit din perspectiva instituțiilor financiare: îndeplinirea tuturor cerințelor de raportare specifice unei companii listate se traduce prin reducerea riscului comercial și de credit. O companie listată poate avea condiții mai bune de finanțare din partea instituțiilor bancare: rate ale dobânzii mai mici, comisioane reduse sau pur și simplu acces mai rapid la fonduri în comparație cu companiile nelistate.

Autonom Services, finanțare de 20 milioane de euro prin bursă

Emitent:
✓ AUT24E [Autonom Services]

Finanțare: 20 milioane euro

Când: Noiembrie 2019, plasament privat. Obligațiuni listate pe Piața Principală în 4 decembrie 2019

Cum:
✓ Obligațiuni corporative cu scadența în 12 noiembrie 2024 și o dobândă de 4,45%

Intermediar: BRD-Groupe Societe Generale și BT Capital Partners

„Pentru Autonom, motivele și argumentele cheie în privința accesării finanțării prin pieţele de capital au fost scadența prelungită și accesul la alte categorii de investitori. În 2019 am decis să ne diversificăm sursele de finanțare și să creștem astfel maturitatea medie a finanțărilor noastre prin intermediul unei emisiuni de obligațiuni, devenind activi și vizibili ca emitent pe piața de capital.”

- Marius Ștefan, Director General Autonom -



„În prezent, datorită sumei atrase în anul 2019 prin emisiunea de obligațiuni precum și a strategiei noastre financiare prudente, axată pe consolidarea și reinvestirea profiturilor, suntem foarte bine capitalizați și avem acces la linii de finanțare importante. Acest aspect ne facilitează continuarea dezvoltării afacerii și adaptarea la realitățile actuale.

Ce planuri aveți pe viitor, în strânsă legătură cu bursa?

Cel mai probabil vom apela din nou, în viitor, la finanțare prin emiterea de obligațiuni corporative. Recomandăm companiilor antreprenoriale să își îndrepte atenția către bursă, ca alternativă viabilă de finanțare a afacerilor lor, precum și ca o dovadă de încredere din partea pieței în afacerea lor. Bursa de la București reprezintă o oportunitate excelentă de validare a modelului tău de afaceri și de a primi feedback din partea investitorilor profesioniști.”

De ce să-ți listezi compania la bursă?

Lichiditate și o evaluare de piață corectă

Ești în căutarea unui investitor strategic? Pentru început ai nevoie de o evaluare de piață, ca să știi cât valorează compania ta. Listarea rezolvă problema evaluarii de piață și oferă în plus lichiditate, investiția într-un emitent fiind ușor și rapid de realizat. Studiile arată că atunci când sunt comparate două companii cu indicatori economico-financiari identici, dintre care una nelistată, cea listată va primi o evaluare mai bună cu cel puțin 10% - 15%.

Managementul datoriilor și al capitalurilor proprii

Gradul de îndatorare este indicatorul care evidențiază proporția finanțării datoriilor totale ale societății pe seama capitalurilor proprii. O diminuare a acestui indicator reflectă o întărire a capacității de autofinanțare pe termen scurt, mediu și lung. Creșterea acestui indicator poate reprezenta un semnal de alarmă pentru creditorii societății. Odată listată, unei companii îi este mai ușor să găsească finanțare fără a crește acest indicator întrucât poate atrage capital fie prin emisiunea de noi acțiuni sau obligațiuni, fie prin convertirea unei părți din datorie în acțiuni (proces prin care creditorii devin acționari ai companiei).

Promovare și vizibilitate constantă în mass media și către publicul general

Un IPO și prima zi de tranzacționare la bursă sunt momente decisive în viața unei companii, atrăgând multă atenție și expunere media. Valoarea publicității făcută companiilor înainte, în timpul și imediat după listare poate ajunge până la sute de mii de euro. Odată momentul listării consumat, o companie continuă să aibă parte de vizibilitate constantă, cel puțin prin comunicatele de presa, rapoartele curente emise în calitate de companie listată și care sunt preluate de presă. În plus, datorită interesului presei și cooperării cu Bursa de Valori București, companiile pot beneficia de o expunere extinsă atunci când reprezentanții lor sunt invitați la conferințe, workshop-uri, interviuri și alte evenimente media. Mai mult, prin listare o companie intră în radarul investitorilor instituționali, fondurilor de private equity și venture capital, companiilor care distribuie indici și al presei internaționale. Dacă o companie este acoperită de analiști financiari, rapoartele sale și rezultatele financiare au o bază de distribuție largă.

Acțiuni și obligațiuni Lăptăria cu Caimac la BVB



Emitent:
✓ MILK și MILK25E [Agroserv Mărițța]

Când:
✓ Acțiuni listate pe AeRO în 21 mai 2021
✓ Obligațiuni listate în 8 decembrie 2020

Cum:
✓ Acțiuni MILK și obligațiuni corporative cu scadența în noiembrie 2025 și o dobândă de 5,25%

Intermediar:
BT Capital Partners

„Am finanțat prin BVB, prin emisiunea de obligațiuni, o investiție nouă într-o facilitate de producție unt și brânzeturi. Am obținut condiții bune (scadența, dobânda) și cel mai important aspect este că am intrat într-o conversație cu investitorii. Compania a trecut printr-o perioadă premergătoare, marcată de schimbări și creștere. Un alt aspect foarte important a fost vizibilitatea media crescută, companiile listate primesc mai multă atenție."

- Adrian Cocan,
Director General Agroserv Mărițța -



„Ne-am listat la bursă în această primavară, în mai 2021, vrem să folosim banii pentru continuarea dezvoltării companiei. Vom începe spre finalul anului 2021 o investiție unică în Romania, un sistem de recuperare și refolosire ambalaje de sticlă (sistem destinat consumatorilor).

Vom construi o hală nouă, vom achiziționa roboți și utilaje pentru spălare, sisteme de depozitare, utilități etc. Vom amplasa automate tip RVM (reverse vending machines) în orașe și acestea vor oferi bonuri valorice în schimbul ambalajelor. În plus, vom oferi servicii de spălare sticle și borcane și altor companii. Ne dorim ca până în semestrul 2 al anului 2022 să ajungem la un free float de 30% și să dăm posibilitatea investitorilor de toate dimensiunile să achiziționeze acțiuni ale companiei."



De ce să-ți listezi compania la bursă?

Loialitatea față de brand

Studiile arată că acționarii persoane fizice sunt mai predispuși să cumpere produsele companiilor listate și dovedesc o loialitate[1] mai mare față de brand. Există o probabilitate de 74,4% ca o persoană care dorește să achiziționeze un produs să aleagă brandul companiei unde este acționar.

În plus, acționarii individuali sunt mai puțin predispuși să facă diverse comentarii negative despre produsele companiei la care dețin acțiuni[2] și, adesea, sunt cei mai buni ambasadori ai brandului. În același timp, satisfacția brandului influențează decizia de a cumpăra acțiunile companiei, astfel că actualii clienți pot fi viitorii acționari ai companiei.

[1] *Building brand loyalty through individual stock ownership, D. Schoenbachler, G. Gordon și T. Aurand*

[2] *Are shareholders more loyal, S. Cerpicki și S. Rundle-Thiele*

Purcari Wineries



Care au fost pentru Purcari avantajele listării la Bursa de Valori din București?

Eugen Comendant, COO Purcari Wineries:

„Listarea la Bursa de Valori din București a fost un pas logic întru îndeplinirea viziunii noastre de a deveni un campion indesputabil în domeniul vinului în Europa Centrală și de Est.

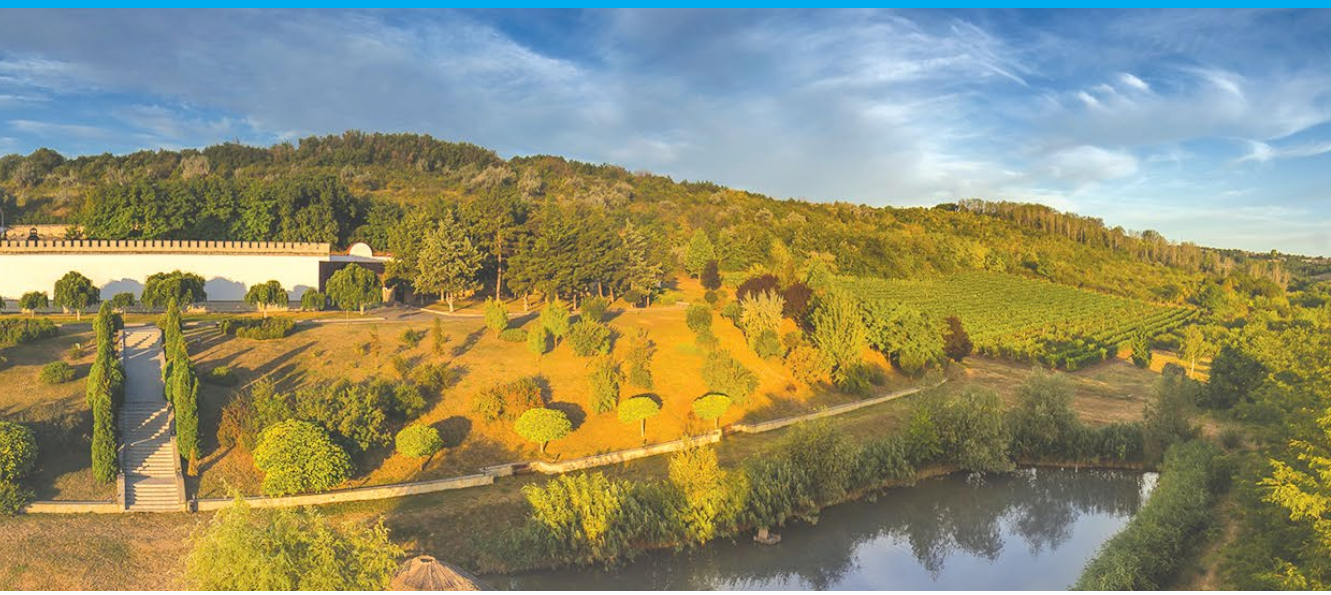
Principalul avantaj pe care l-a oferit BVB este acea nouă cale prin care facem ca lucrurile să se întâmple, iar vinul nostru să bucure un



„O trăsătură distinctă al Grupului nostru este că suntem cei care creăm trenduri, deschidem noi orizonturi, suntem flamânzi de succes. Credem profund că nu poți să te aștepti la rezultate diferite dacă faci mereu aceleași lucruri.”

- Eugen Comendant, COO Purcari Wineries -

număr cât mai mare de consumatori. Astăzi, despre Purcari și despre vinul românesc se discută în birourile celor mai reputabile companii financiare. În rândul acționarilor WINE fiind investitori instituționali de calibru, precum Fiera Capital, Horizon Capital, Franklin Templeton, Conseq, East Capital și alții.



BVB este locul unde am găsit parteneri care au crezut în istoria noastra și susțin obiectivul de a deveni un consolidator al industriei foarte fragmentate a vinului. În 3 ani de la listare prețul WINE a crescut de la 19 RON la 26,7 RON (la data de 05.04.2021) o creștere de circa 40% și suntem convinși ca în cazul unor oportunități de M&A investitorii instituționali și de retail vor fi alături să sprijine planurile noastre de viitor și creșterea anorganică a Grupului.

Un alt avantaj ar fi sinergia pe partea obiectivelor comune, anume cel de a educa: echipa profesionistă de la BVB fiind promotorii educației financiare în Romania, iar Purcari un promotor al culturii vinului.

Am reușit să aducem împreună două componente diferite vinul și piața de capital, astfel, beneficiul este dublu pentru investitori: pot savura vinurile extraordinare Purcari și în același timp contribui la creșterea prețului acțiunii WINE, deci a capitalului propriu.

Credem că avantajele abia încep, România a ajuns să fie promovată la statutul de Piață Emergentă Secundară, iar indicele BET a atins un nou maxim istoric, depășind nivelul dinaintea crizei financiare, deci BVB devine o platformă indenspensabilă pentru companiile ce au ambiții să devină lideri în domeniul lor de activitate și să se extindă pe plan internațional.

Cum v-a influențat prezența la BVB dezvoltarea business-ului?

Eugen Comendant, COO Purcari Wineries:

„Prezența la BVB cu siguranță ne-a influențat într-un mod pozitiv atât procesele interne, cât și cele externe. Odată cu listarea, am învățat să privim activitatea noastră prin ochii acționarilor, să analizăm toate opțiunile, să prevenim riscurile și să devenim mai conștienți de faptul că prezentăm un exemplu de urmat pentru alte companii care abia se gândesc la listare și că suntem responsabili în fața investitorilor ce au crezut în noi. Evoluăm în permanență, Grupul a înregistrat cel mai înalt scor VEKTOR în anul 2020, obținând 10 puncte din 10 la indicatorul privind comunicarea cu investitorii."

Purcari Wineries



„Punem accent mai mare pe partea de procese, raportare, standardizare a operațiunilor, atragem o atenție deosebită la Guvernanța Corporativă, sustenabilitate, ne aliniem principiile noastre de etică în afaceri la Codul de etica al BVB și la așteptările investitorilor noștri.

Prezența la BVB a făcut să ne reanalizăm activitatea, să chestionăm cum se întâmplă lucrurile în cadrul Grupului, să identificăm ce trebuie păstrat și ce trebuie îmbunătățit pentru a asigura competitivitatea Purcari pe termen lung atât printre alte companii vinicole, precum și printre alte entități listate la bursă. Grupul s-a transformat de la o companie antreprenorială la una publică, am evoluat mult, iar astăzi suntem la o nouă etapă de dezvoltare, mult mai puternici și pregătiți pentru a atinge planurile noastre ambițioase de dezvoltare."



Château Purcari



De ce să-ți listezi compania la bursă?

Guvernanță corporativă, transparență și reputație

Transparența este un criteriu sine qua non pentru o companie listată și se referă la comunicarea tuturor informațiilor despre dezvoltarea companiei acționarilor și potențialilor investitori. Respectarea standardelor de guvernanță corporativă duce la creșterea semnificativă a credibilității companiilor listate. Statutul de companie listată înseamnă includerea într-un cerc prestigios de emitenți, statut care se reflectă mai departe în atragerea de noi clienți, furnizori și parteneri de afaceri.

Motivarea angajaților și atragerea de noi talente

O companie nu este o entitate care funcționează de la sine, sunt oameni și echipe în spatele brandului. Dacă ești listat la bursă, ai opțiunea de a-ți remunera angajații prin implementarea unui stock option plan, prin care sunt acordate acțiuni angajaților de top sau chiar candidaților pentru un post, ca parte din oferta de angajare. Studiile arată că un astfel de plan de fidelizare se resimte la nivelul productivității și performanței angajaților, aceștia având un beneficiu financiar direct, altul decât salariul, prin participarea la succesul companiei.

Miturile listării la bursă

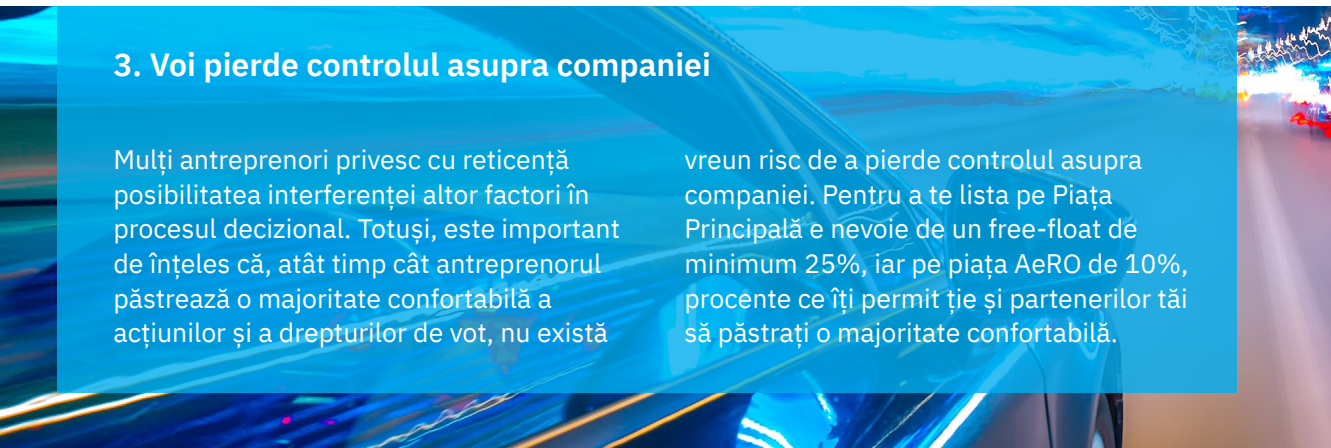
1. Bursa de Valori București este doar pentru companiile mari

Mulți antreprenori consideră că bursa de valori este destinația companiilor mari. De fapt, majoritatea burselor de valori și-au dezvoltat piețe destinate IMM-urilor pentru a le oferi și acestora șansa să se dezvolte într-un ritm rapid. Pentru astfel de companii mici, dar cu ambiții mari, Bursa de Valori București oferă piața AeRO, unde cerințele de listare și ulterior, de raportare, sunt diferite, aceasta fiind o piață special concepută pentru companiile cu un potențial mare de creștere.

2. Compania mea este prea mare pentru Bursa de Valori București

Antreprenorii care cred că bursa românească este prea mică pentru a susține necesarul de capital pentru compania lor ar trebui să se uite la dinamica primelor 8 luni și jumătate din 2021: 18 noi companii listate pe ambele piețe ale BVB, 22 de emisiuni de obligațiuni corporative cu o valoare totală de 615 milioane de euro, precum și 6 emisiuni de titluri de stat cu o valoare totală de aproape 469 milioane de euro. Un total de 1,84 miliarde de euro finanțare prin emisiuni și titluri de stat în acest an, iar capitalizarea companiilor nou listate la bursă ajunge la aproape un miliard de euro (943,2 milioane de euro).

Sigur, și listarea în străinătate poate fi o opțiune pentru compania ta, dar nu mărimea pieței de capital românești ar fi factorul determinant. O companie listată în țara în care își desfășoară majoritatea operațiunilor poate beneficia de disponibilitatea investitorilor locali de a-i cumpăra acțiunile și/sau obligațiunile. Mai mult, într-o multitudine de companii listate la bursele mari din străinătate, o companie românească ar putea deveni un pește mic care înoată într-un ocean imens. Implicit, să nu fie suficient de cunoscută sau interesantă pentru investitorii activi în acea piață.



3. Voi pierde controlul asupra companiei

Mulți antreprenori privesc cu reticență posibilitatea interferenței altor factori în procesul decizional. Totuși, este important de înțeles că, atât timp cât antreprenorul păstrează o majoritate confortabilă a acțiunilor și a drepturilor de vot, nu există vreun risc de a pierde controlul asupra companiei. Pentru a te lista pe Piața Principală e nevoie de un free-float de minimum 25%, iar pe piața AeRO de 10%, procente ce îți permit ție și partenerilor tăi să păstrați o majoritate confortabilă.

4. Fluctuațiile pieței îmi vor afecta compania

Piețele de capital sunt dinamice, ceea ce înseamnă că și investitorii reacționează imediat la știrile referitoare la companiile listate. Prin urmare, companiile listate beneficiază de răspuns rapid din partea acționarilor și al pieței, cu privire la viitoarele strategii de afaceri. Când comunicarea cu investitorii se desfășoară corespunzător, impactul informațiilor negative poate fi diminuat, în timp ce impactul celor pozitive poate fi accentuat.

5. Când se listează, antreprenorii vând o parte din afacere Bursei de Valori București

Când o companie se listează, aceasta poate strânge finanțare cu ajutorul pieței, iar piața înseamnă oameni – investitori individuali (persoane fizice) sau investitori instituționali (bănci, fonduri de pensii sau fonduri de investiții) care investesc bani în compania care se listează, devenind acționari. Bursa de Valori București este operatorul pieței, ceea ce înseamnă că întregul proces de cumpărare sau de vânzare a acțiunilor are loc între investitori și potențialul emitent.

6. Concurenții vor avea acces la informații importante despre strategia companiei

Pentru o companie care a fost și este transparentă, procedurile solicitate după listare nu vor reprezenta o problemă birocratică. Există reglementări cu privire la informațiile la care un investitor are dreptul să aibă acces. Nu este nevoie să fie prezentate și informații confidențiale, acestea rămân doar între parteneri. Factorul cel mai important constă în anunțarea pieței în timp util și luarea în considerare a faptului că toți investitorii trebuie să aibă acces egal la informații, atât pozitive, cât și negative. De exemplu, negociați un contract avantajos - nu este necesar să dezvăluiți informații despre negocieri, ci numai după semnarea contractului. Acest lucru nu numai că nu vă pune în pericol afacerea, ci vă poate oferi și publicitate și poate avea un impact pozitiv asupra prețului acțiunilor companiei.

7. Cele mai bune companii nu se listează la bursă

Nimic nu poate fi mai fals! Printre companiile listate la bursă vei găsi și cele mai mari și mai profitabile companii din lume. Bursa reprezintă o provocare pentru toate companiile. Reprezintă un test în materie de rentabilitate, transparență, succes și încredere. Niciun investitor nu ar investi într-o afacere eșuată, așa că listarea la bursă reprezintă simbolul succesului pentru antreprenori și pentru afacerea construită de ei.

Acțiuni. Procesul listării

A good investment story

O poveste investițională bună depășește cu mult conținutul unui bilanț contabil sau gama de produse și servicii oferite. Viziunea, ambiția și modelul de afaceri sunt cele care au potențialul de a aduce valoare reală în ochii investitorilor și o idee în care aceștia pot crede. Investitorii înțeleg ca probabilitatea de succes crește atunci când compania lucrează cu o echipă cu experiență care înțelege în mod realist riscurile. Prin urmare, înainte, în timpul și după listarea acestora, companiile ar trebui să lucreze cu experți care să îi ajute să vină cu o poveste coerentă și convingătoare în fața investitorilor. De aceea, alegerea intermediarului potrivit sau a consultantului autorizat care să se ocupe de listarea companiei este o piatră de temelie pentru succesul IPO-ului.



Bittnet Group

Prima companie de IT la bursă, primul emitent care trece de pe AeRO pe Piața Principală

Emitent:
√ BNET [Bittnet Group]

Când:
√ Listată pe piața AeRO din 15 aprilie 2015
√ 3 iunie 2020, prima zi pe Piața Reglementată

Cristian Logofătu, co-fondator Bittnet:

„Pe 22 februarie 2021 Bittnet a împlinit 14 ani, iar pe 15 aprilie 2021 serbăm 6 ani în calitate de companie listată. Dacă anterior lui 2015 cifra de afaceri a Bittnet Systems - compania listată - era de aproximativ 8 milioane lei, iar echipa număra aproximativ 15 persoane, accesul la piața de capital ne-a permis să încheiem anul 2020 cu o cifră de afaceri consolidată a grupului de peste



„Am promis anul trecut ca țintim să atingem o cifră de afaceri de 100 milioane euro până în anul 2024."

- Cristian Logofătu, co-fondator Bittnet -

100 milioane lei, și un număr total de aproape 200 persoane care lucrează în companiile din grup. Astfel, am atras aproximativ 60 milioane prin mecanismele pieței de capital în acești ani, atât ca „equity", cât și ca „debt". Dacă investitorii în obligațiuni au înregistrat randamente bune, și și-au primit anticipat banii înapoi (în cazul a 2 emisiuni deja - BNET19 și BNET22), acționarii care ne-au acordat încredere s-au bucurat de o creștere de peste 20 ori a valorii companiei în acești 6 ani. Suntem astăzi un grup de companii cu activitate în toate sectoarele definitorii ale pieței de IT&C românești, și am trecut începând cu 2021 la o nouă etapă, de a investi în companii din străinătate în vederea construirii unui lider regional de servicii cu valoare adăugată.

Cum vedeti evoluția BNET la BVB în următorii ani?

Cristian Logofătu, co-fondator Bittnet:

Desigur că sperăm ca piața să aprecieze în continuare pozitiv ideile noastre de construcție a unui lider regional de servicii IT&C. Dar am să mă refer la evoluția noastră operațională: intenționăm să continuăm pe drumul pe care am pornit - să consolidăm piața de servicii IT&C în jurul platformei Bittnet, bazându-ne pe accesul nostru la piața de capital, și căutând în continuare parteneri care să aprecieze acest obiectiv și să ni se alăture."

Oameni cheie în procesul listării acțiunilor

Intermediar pentru Piața Principală

BURSA DE VALORI BUCUREȘTI

Intermediarii sunt case de brokeraj și bănci autorizate de Autoritatea de Supraveghere Financiară să deruleze ofertele companiilor. Intermediarul și/sau consorțiul format din mai mulți intermediari - în cazul unor oferte mai mari - au un rol crucial în orice ofertă, deoarece sunt în contact permanent cu investitorii activi în piață și au capacitatea de a evalua parametrii necesari unei oferte de succes. Intermediarii asistă compania în procesul de evaluare, pregătesc sau administrează pregătirea prospectului și se ocupă de subscrierea acțiunilor sau obligațiunilor.

Consultantul Autorizat

AeRO
BVB Market for Equities

Consultanții Autorizați au un rol indispensabil în procesul de finanțare corporativă pe piața AeRO. Un Consultant Autorizat efectuează o analiză a oportunității listării companiei, oferă sprijin în pregătirea materialelor necesare listării pe AeRO, redactează împreună cu emitentul documentul de prezentare și asistă compania în căutarea investitorilor chiar și după listarea pe piața AeRO. De asemenea, Consultantul Autorizat oferă asistență companiei pentru respectarea obligațiilor de raportare pentru cel puțin un an.

Auditor

Situațiile financiare ale companiei și estimările incluse în prospect reprezintă informații cheie pentru investitori. Prin urmare, auditorul este direct implicat în ajustarea situațiilor financiare la nevoile prospectului.

Consilier juridic

Implicarea unui consilier juridic nu este obligatorie și depinde de complexitatea ofertei. Intermediarul sau Consultantul Autorizat care asistă în procesul de listare va fi cel mai în măsură să evalueze necesitatea implicării unui consilier juridic.

Consilier financiar

Rolul unui consilier financiar poate fi îndeplinit cu brio și de casa de brokeraj, dacă aceasta are un departament responsabil pentru efectuarea analizei de piață. Rolul consilierului financiar este de a pregăti partea vitală a prospectului, care descrie planurile precum și perspectivele de dezvoltare ale potențialului emitent.

Tipuri de ofertă

Oferta Publică Inițială (Initial Public Offering/IPO)

Oferta publică de acțiuni implică pregătirea unui prospect ce trebuie aprobat de către Autoritatea de Supraveghere Financiară, precum și îndeplinirea tuturor procedurilor legale și de reglementare.



Plasament privat

Oferta este adresată direct unui număr limitat de potențiali investitori, maximum 149 investitori individuali.
Conform reglementărilor existente, pentru derularea unui plasament privat nu este necesar un prospect de ofertă aprobat de Autoritatea de Supraveghere Financiară. Un prospect va fi necesar numai pentru admiterea companiei la tranzacționare. În cazul listării pe piața AeRO este necesar un memorandum: un document scurt de prezentare a companiei care include informații privind destinația fondurilor atrase de la investitori, procedura de selectare a potențialilor cumpărători, numărul de acțiuni emise și prețul, metoda de alocare și alte informații relevante.

Listare tehnică

Nu are loc nicio ofertă anterior listării, ceea ce înseamnă că structura acționariatului societății nu este afectată în niciun fel, iar compania decide pur și simplu să beneficieze de avantajele de a fi o societate cotată la bursă (vizibilitate suplimentară, credibilitate, transparență). Pentru listarea tehnică pe Piața Principală este necesar un prospect atunci când acțiunile companiei urmează să fie admise la tranzacționare. În cazul listării pe piața AeRO, este necesar un memorandum.

Pentru detalii despre listarea la bursă, pas cu pas, vezi pagina 29.

Evaluarea și evoluția prețului

Evaluarea unei companii este realizată, anterior listării, de către un profesionist – banca de investiții sau un intermediar. După ce este listată, evaluarea se face constant, în timp real, de către investitorii care cumpără și vând acțiunile emitentului. Evaluarea anterior listării este realizată prin instrumente recunoscute la scară largă, precum abordarea prin venituri (metoda fluxurilor de numerar actualizate) sau utilizarea multiplilor de piață, în care se realizează o comparație cu companii similare din România și din regiune.

Raportul de evaluare conține o parte descriptivă, o analiză a afacerii și a aspectelor operaționale, a celor legale și financiare. Pentru analiza bazată pe abordarea prin venituri, raportul va conține și o descriere a strategiei legate de dezvoltarea viitoare a companiei și premise în explicarea și justificarea parametrilor luați în considerare în modelul financiar de evaluare. Pe baza acestei evaluari, intermediarul alături de acționarii companiei decid prețul la care acțiunile companiei vor fi vândute investitorilor sau rata dobânzii oferite investitorilor, dacă este vorba de obligațiuni. În cazul listării de acțiuni, este indicat să fie stabilit cel mai bun preț, nici prea mic astfel încât compania să nu fie subevaluată, dar nici prea mare, iar compania să fie supraevaluată.

După listare, investitorii sunt cei care evaluează constant compania, în baza cererii și ofertei de acțiuni. Ei decid să cumpere sau să vândă acțiuni pe baza informațiilor pe care le primesc de la companie, din mass-media sau în funcție de mediul economic actual, etc. Evoluția unei acțiuni poate fi influențată de o serie de evenimente precum:

- ✓ Rezultatele financiare și evoluția vânzărilor;
- ✓ Lansarea de noi produse;
- ✓ Managementul și transparența;
- ✓ Evoluția sectorului de activitate;
- ✓ Modificări ale cadrului de reglementare;
- ✓ Evoluții macroeconomice.

Din momentul listării, activitatea de relații cu investitorii este proiectată să asigure o conexiune bună între companie și acționari/potențialii investitori prin furnizarea de informații complete și corecte comunității de investitori.

Cu cât comunicarea cu investitorii este mai eficientă, cu atât mai mare va fi și interesul analiștilor și investitorilor față de emitent, susținând astfel intensificarea tranzacționării și creșterea prețului acțiunilor.

Obligațiuni. Procesul listării

Tipuri de ofertă

Oferta publică
Cel mai popular mod de a atrage un număr mare de investitori este printr-o ofertă publică, adresată atât investitorilor de retail, cât și investitorilor instituționali. Oferta publică este de fapt prima vânzare de obligațiuni către public, care poate fi urmată ulterior de listarea acestor obligațiuni la bursă. Pentru derularea unei astfel de oferte este necesar un prospect aprobat de către Autoritatea de Supraveghere Financiară care va servi atât ofertei publice, cât și admiterii obligațiunilor la tranzacționare, dacă este cazul.

Plasament privat
Există o serie de condiții care trebuie îndeplinite pentru a derula un plasament privat, dintre care una se referă la numărul maxim de investitori, respectiv 149. Nu este necesară pregătirea unui prospect de ofertă. Totuși, un prospect va fi necesar dacă obligațiunile vor fi admise la tranzacționare pe Piața Principală. În cazul listării pe piața AeRO este necesar un memorandum, un document scurt de prezentare a companiei și care include informații privind destinația fondurilor atrase de la investitori, procedura de selectare a potențialilor cumpărători, numărul de obligațiuni emise și prețul, metoda de alocare și alte informații relevante.

Oameni cheie în procesul listării obligațiunilor

Intermediarul
Emitentul de obligațiuni are nevoie de ajutorul unui intermediar sau, în cazul unor oferte mai mari, al unui consorțiu format din mai mulți intermediari. Acesta va fi implicat în procesul de elaborare a prospectului, în determinarea structurii ofertei, a prețul din ofertă, dobânda pe care o va accepta și calendarul de execuție.

Auditor
În cazul unor oferte mai mari, ar putea fi necesar să fie implicat și un auditor în procesul de pregătire a prospectului, la capitolul dedicat situațiilor financiare ale companiei. Intermediarul care asistă procesul de listare va oferi companiei detalii dacă va fi sau nu necesară implicarea unui auditor.

Etapele emisiunii de obligațiuni

1. Adunarea Generală a Acționarilor decide ca societatea să emită obligațiuni corporative, precum și principalele caracteristici ale obligațiunilor.

2. Compania selectează un intermediar autorizat și încheie un contract pentru a atesta că acesta din urmă se va ocupa de procedurile legate de ofertă.

3. După consultarea cu intermediarul, societatea determină următoarele detalii:

• valoarea totală a împrumutului pe care îl va contracta de la investitori;
• valoarea nominală și numărul de obligațiuni care vor fi emise;
• rata dobânzii oferite;
• perioada de maturitate și frecvența plăților;
• durata ofertei;
• tipul de obligațiuni: non-convertibile sau convertibile (obligațiuni care pot fi convertite în acțiuni la data scadenței), rata de conversie și, dacă este cazul, tipul de garanții.

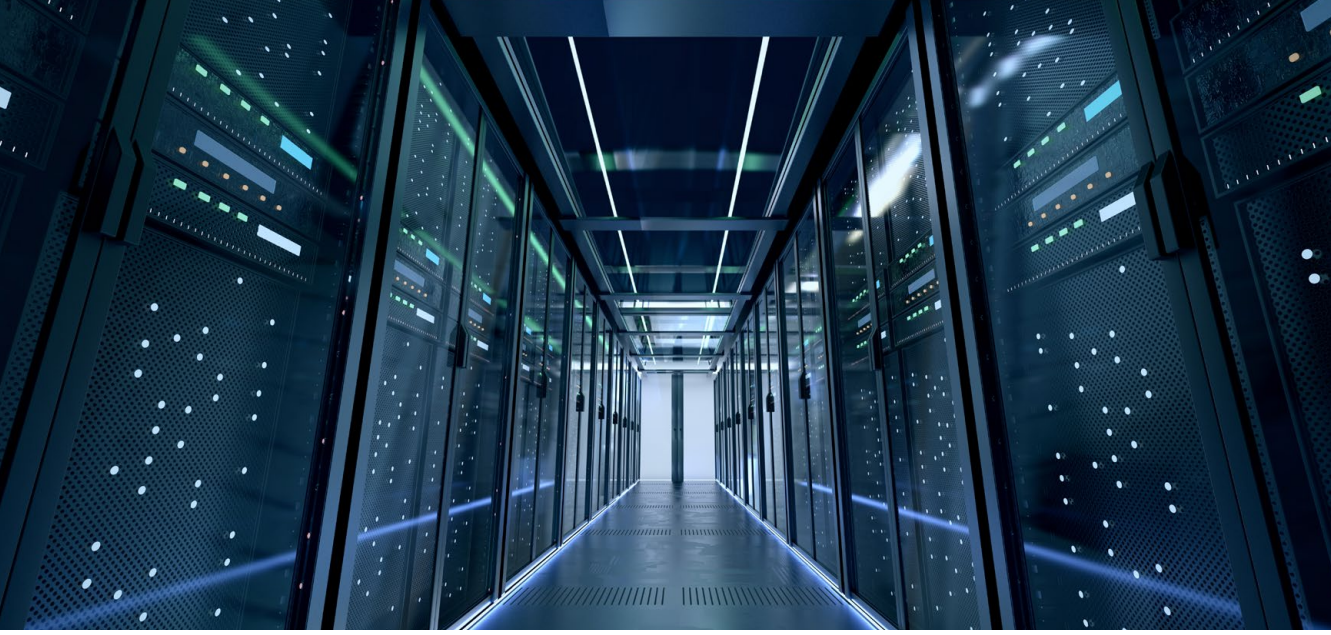
4. Compania și intermediarul pregătesc prospectul, în cazul Pieței Principale, sau memorandumul, în cazul pieței AeRO. Prospectul de admitere la tranzacționare a obligațiunilor pe Piața Principală trebuie să fie aprobat de Autoritatea de Supraveghere Financiară.

5. Compania și intermediarul sau Consultantul Autorizat derulează oferta publică sau plasamentul privat, iar investitorii pot subscrie obligațiunile oferite de companie. Acest proces poate dura între câteva zile și câteva săptămâni. La sfârșitul perioadei de subscriere, dacă oferta a fost un succes, intermediarul închide registrul de subscrieri, investitorii primesc obligațiunile, care vor intra efectiv în cont doar după înregistrarea la Depozitarul Central, iar compania primește banii strânși.

6. Obligațiunile sunt înregistrate la Autoritatea de Supraveghere Financiară.

7. Compania înregistreazp obligațiunile la Depozitarul Central, pentru a se asigura compensarea și decontarea tranzacțiilor și pentru a se păstra o evidență a deținătorilor de obligațiuni.





8. Depunerea documentelor la Bursa de Valori București:

BURSA DE VALORI BUCUREȘTI

Pentru Piața Principală sunt necesare:

- Cerere de admitere la tranzacționare a obligațiunilor
- Prospect aprobat de Autoritatea de Supraveghere Financiară și un rezumat al prospectului în limba engleză
- Notificareadin partea intermediarului privind rezultatele ofertei publice
- O copie a certificatului de înregistrare a obligațiunilor emis de Autoritatea de Supraveghere Financiară
- Decizia organului statutar al societății în ceea ce privește listarea
- Declarația emitentului privind numele persoanelor de contact cu bursa (cel puțin două persoane)

AeRO

Pentru piața AeRO sunt necesare:

- Cerere de admitere la tranzacționare a obligațiunilor
- Memorandum
- Dovada încheierii unui contract cu Depozitarul Central
- Copie a certificatului de înregistrare a obligațiunilor emis de Autoritatea de Supraveghere Financiară
- Copie a Certificatului de Înregistrare emis de Registrul Comerțului
- Rapoartele financiare anual și semestrial, cel puțin pentru ultimul exercițiu financiar (dacă există)
- Decizia organului statutar al societății în privința listării

9. Consiliul de Administrație al Bursei de Valori București (în cazul Pieței Principale) sau Directorul General (în cazul pieței AeRO) aprobă admiterea obligațiunilor companiei la tranzacționare.

Viața după listare

Îndeplinirea promisiunilor inițiale

O companie listată trebuie să construiască încrederea investitorilor de la bun început. În cazul în care compania a atras banii pentru proiecte specifice, investitorii trebuie să știe că fondurile au fost cheltuite în conformitate cu prospectul publicat de companie, iar obiectivele au fost atinse.

Relația cu investitorii

Din momentul listării, comunicarea continuă și eficientă între companie și investitorii săi, actuali și potențiali, este realizată de o persoană sau un departament responsabil de Relația cu Investitorii. Acesta este implicat în tot procesul de raportare a rezultatelor financiare, de comunicare cu investitorii cu privire la activitatea și rezultatele companiei. Departamentul de Relații cu Investitorii este responsabil și de relația cu analiștii financiari, urmărind să pună compania pe radarul instituțiilor financiare majore.

Cerințe obligatorii de raportare

Rezultatele financiare sunt unele dintre cele mai importante știri care trebuie transmise publicului. Investitorii apreciază informațiile detaliate despre venituri, active, rezultate operaționale sau rezultat net. Cele mai bune practici recomandă ca odată cu publicarea rapoartelor financiare să fie realizate și conferințe telefonice sau întâlniri cu analiștii și investitorii. Pe Piața Principală, raportările trebuie efectuate în conformitate cu standardele internaționale de raportare financiară (IFRS). Companiile listate pe Piața Principală trebuie să prezinte rapoarte financiare trimestriale, semestriale și anuale și este recomandat ca acestea să fie prezentate atât în limba română, cât și în engleză. Pentru companiile listate pe piața AeRO, sunt obligatorii doar rapoartele semestriale și anuale, însă este recomandată și publicarea unor rapoarte trimestriale.

Guvernanța corporativă

Companiile listate pe Piața Principală trebuie să adere la standarde înalte de guvernanță, definite în Codul de Guvernanță Corporativă al Bursei de Valori București. Codul a fost dezvoltat de echipa bursei în colaborare cu Banca Europeană pentru Reconstrucție și Dezvoltare și este în vigoare din ianuarie 2016. Codul se concentrează asupra responsabilitățile conducerii, managementul riscului și sistemele de control intern, recompense echitabile și motivare, precum și asupra activității de relații cu investitorii. Pentru companiile listate pe piața AeRO, echipa bursei a dezvoltat un set de Principii de Guvernanță Corporativă, adaptate acestei piețe.

Listarea la bursă, pas cu pas

BUCHAREST STOCK EXCHANGE

1. Acționarii companiei decid listarea pe Piața Principală a BVB.
2. Compania devine societate pe acțiuni (dacă este necesar).
3. Acționarii adoptă decizia privind admiterea acțiunilor companiei la tranzacționare pe Piața Principală a BVB. Aceasta decizie trebuie luată în cadrul Adunarii Generale a Acționarilor și, în cazul în care admiterea va fi precedată de o ofertă publică, trebuie să includă principalele caracteristici ale emisiunii.
4. Compania selectează intermediarul (societate de brokeraj sau o banca) autorizat de către ASF și încheie un contract care să ateste ca intermediarul se va ocupa de procedurile legate de ofertă și/sau de listarea companiei la BVB.
5. Noua echipă, formată din companie și intermediar, decide ce tip de prospect pregătește:
• Prospectul de admitere la tranzacționare, în cazul în care admiterea nu este precedată de o ofertă publică;
• Prospectul de ofertă publică de acțiuni, în cazul în care admiterea este precedată de o ofertă publică;
6. Intermediarul, pe baza informațiilor furnizate de societate, pregătește prospectul pentru admiterea la tranzacționare sau prospectul de ofertă publică, care include, printre altele:
• Prezentarea generală a emitentului, a intermediarului și a persoanelor implicate în pregătirea prospectului;
• Informații despre emitent: datele de identificare, natura activității desfășurate, capital și informatii cu privire la alte emisiuni de acțiuni;
• Activitatea emitentului: operațiuni, performanța economică și financiară, cercetare și dezvoltare, proceduri judiciare, angajați, investiții, surse de finanțare;
• Lista companiilor afiliate și participațiile deținute în aceste societati, dacă este cazul;

AeRO
BVB Market for Equities

1. Acționarii companiei decid să listeze compania pe piața AeRO.
2. Compania selectează Consultantul Autorizat cu care va lucra.
3. Compania se transformă în societate pe acțiuni (dacă este necesar).
4. Acționarii companiei adoptă o decizie privind intenția de listare pe piața AeRO și câte acțiuni doresc să vândă către noii investitori. Decizia trebuie luată în cadrul Adunării Generale a Acționarilor, iar în cazul în care listarea este precedată de o ofertă publică de vânzare, atunci acționarii trebuie să decidă și principalele caracteristici ale ofertei.
5. Noua echipă, formată din companie și Consultantul Autorizat, pregătesc documentele:
• Date privind emitentul (datele de identificare, descrierea activității, capitalul social, conducerea, acționarii, etc);
• Informații privind activitatea emitentului și planurile de dezvoltare;
• Lista litigiilor în care compania este implicată, dacă este cazul;
• Lista companiilor afiliate și participațiile în aceste companii, dacă este cazul;
• Raportări financiare, indicatori financiari, cel puțin pentru anul precedent listării, dacă există);
• Evaluarea companiei;
• Alte documente relevante.
6. Compania și Consultantul Autorizat decid tipul de ofertă care va fi derulată:
• Oferta fără prospect (plasament privat) este adresată unui număr limitat de persoane, de până la 149 de investitori individuali. Aceasta implică elaborarea unei documentații pentru potențialii investitori, care vor fi adăugate în memorandumul de admitere pe piața AeRO;

• Situații financiare: raportarea financiară, indicatori;
• Evaluarea companiei;
• Informații privind managementul, perspectivele de viitor și factorii de risc. Prospectul trebuie să fie aprobat de către ASF.
7. Intermediarul derulează oferta, iar investitorii pot subscrie acțiunile oferite de societate. Acest proces poate dura între câteva zile și câteva săptămâni. Presupunând că oferta a avut succes, la sfârșitul perioadei de subscriere intermediarul închide registrul de subscrieri, iar investitorii primesc acțiunile (care vor intra efectiv în cont doar după înregistrarea la Depozitarul Central), iar compania primește banii strânși.
8. În cazul unui IPO de succes, ASF aprobă închiderea ofertei și acțiunile sunt înregistrate la ASF.
9. Societatea înregistrează acțiunile la Depozitarul Central pentru a permite compensarea și decontarea tranzacțiilor la bursă și pentru a fi păstrat registrul acționarilor companiei.
10. Intermediarul transmite Bursei de Valori București următoarele documente:
• Cerere de admitere la tranzacționare;
• Prospectul însoțit de aprobarea ASF; pentru Categoria Premium (categoria superioară a BVB) prospectul trebuie să fie în limba engleză;
• Decizia organului statutar al companiei în ceea ce privește admiterea la tranzacționare;
• Actul constitutiv;
• Copie a certificatului de înregistrare a valorilor mobiliare emis de ASF;
• Contractul de admitere și menținere la tranzacționare;
• Declarația emitentului în care să fie menționate numele persoanelor desemnate să păstreze legătura cu BVB (cel puțin două persoane).
11. Consiliul de Administrație al Bursei de Valori București aprobă admiterea companiei la tranzacționare.
12. Deschiderea oficială a ședinței de tranzacționare pentru a marca prima zi la bursă a noului emitent.

BUCHAREST STOCK EXCHANGE
LISTED COMPANY

• Oferta publică inițiala de acțiuni (IPO) necesită elaborarea unui prospect și derularea procedurilor legale, inclusiv aprobarea din partea ASF.
7. Compania, împreună cu Consultantul Autorizat, efectuează plasamentul privat sau IPO-ul, în care investitorii pot subscrie acțiunile oferite de companie. Acest proces poate dura între câteva zile și câteva săptămâni. La sfârșitul perioadei de subscriere, Consultantul Autorizat închide registrul de subscrieri, investitorii primesc acțiunile, care intră efectiv în cont doar după înregistrarea la Depozitarul Central, iar compania încasează banii strânși de la investitori.
8. Acțiunile sunt înregistrate la Autoritatea de Supraveghere Financiară.
9. Compania înregistrează acțiunile la Depozitarul Central, pentru a fi asigurată compensarea și decontarea tranzacțiilor și pentru a fi păstrat registrul acționarilor companiei.
10. Compania transmite Bursei de Valori București următoarele documente:
• Cerere de admitere la tranzacționare;
• Prospect / Memorandum (în funcție de tipul de ofertă);
• Dovada privind încheierea contractului cu Depozitarul Central;
• Copie a certificatului de înregistrare pentru valori mobiliare emis de către ASF;
• Copie a certificatului de înregistrare la Oficiul Național al Registrului Comerțului;
• Rapoartele financiare trimestriale și anuale, cel puțin pentru ultimul exercițiu financiar, dacă este cazul);
• Decizia organului statutar al societății în ceea ce privește listarea;
• Contractul semnat cu Consultantul Autorizat.
11. Directorul general al Bursei de Valori București aprobă admiterea companiei la tranzacționare.
12. Deschiderea oficială a ședinței de tranzacționare pentru a marca prima zi la bursă a noului emitent.

AeRO
Listed Company



BURSA
DE VALORI
BUCUREȘTI

Ai viziune și planuri mari pentru afacerea ta?

Noi te susținem. Finanțează-te prin bursă!

Viitorul e al celor care investesc în el

bvb.ro

A: Bd. Carol I, Nr. 34-36, Et. 13-14, Sector 2
CP 022922 București, România

T: +40 21 307 95 00 / **F:** +40 21 307 95 19
E: bvb@bvb.ro / **W:** www.bvb.ro