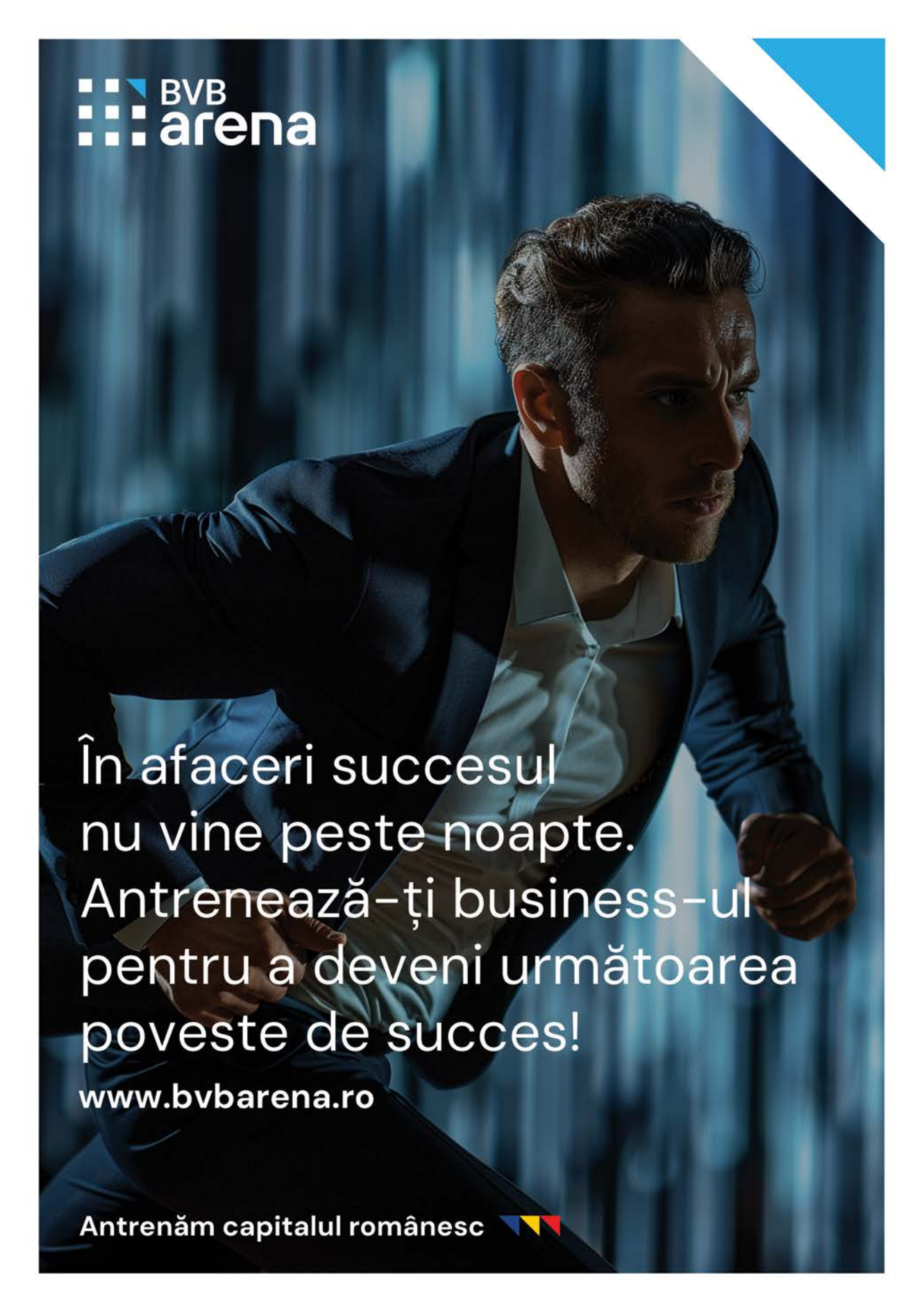




Finanțează-ți compania prin Bursa de Valori București



AeRO
BVB Market for Equities



În afaceri succesul
nu vine peste noapte.
Antrenează-ți business-ul
pentru a deveni următoarea
poveste de succes!

www.bvbarena.ro

Salut!

Aici Bursa de Valori București, partenerul tău de finanțare.

Dacă citești aceste rânduri, fie ești antreprenor sau faci parte din echipa unuia, fie ești interesat de piața de capital și de 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 ultimei perioade, începând cu 2023 și continuând în acest an, demonstrează că Bursa de Valori București poate susține necesarul de capital pentru antreprenori și instituții ale statului. 2023 este anul listării istorice a Hidroelectrica, cea mai mare listare din Europa și a patra cea mai mare din lume luând în calcul IPO-urile realizate anul trecut: 9,28 miliarde lei (1,87 miliarde EUR sau 2,04 miliarde USD). În prima jumătate a anului 2024 o companie listată pe piața AeRO s-a transferat pe Piața Reglementată, iar alte trei noi companii și-au făcut debutul la bursă. În total, 58 de runde de finanțare au fost realizate din 2023 până în prezent, incluzând acțiuni, obligațiuni corporative, municipale și titluri de stat. Poate consideri că e puțin, poate e mult, dar pentru cei care s-au listat sau au emis obligațiuni a fost exact ce aveau nevoie: capital pentru ideile și companiilor lor.

2021	33 emisiuni de obligațiuni corporative 12 emisiuni de titluri de stat Fidelis	23 emisiuni de acțiuni: 3 companii pe Piața Reglementată, 20 pe AeRO
2022	31 emisiuni de obligațiuni	11 emisiuni de acțiuni
2023	32 emisiuni de obligațiuni corporative, municipale și titluri de stat	2 emisiuni de acțiuni
S1 2024	21 emisiuni de obligațiuni corporative, municipale și titluri de stat	3 emisiuni de acțiuni și 1 transfer

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 Reglementată: 86 de companii, capitalizare 347,2 mld. lei
- Piața AeRO: 282 companii, capitalizare 15,1 mld. lei

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 Reglementată. Dacă este vorba de un start-up sau IMM, atunci avem piața AeRO.

Pe ambele piețe pot fi emise acțiuni sau obligațiuni. Dinamica ultimului an, precum și a primului trimestru din acest an, sunt dovezi palpabile că piața din România și investitorii săi, de retail și instituționali, au apetit pentru noi oferte, atât acțiuni, cât și obligațiuni.

*Ultima actualizare: 9 iulie 2024

Ce aleg, Piața Reglementată 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 Reglementată 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 Reglementată.



**BURSA
DE VALORI
BUCUREȘTI**



AeRO

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)

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% și minimum 30 de acționari

Ce presupune emiterea de acțiuni la bursă?



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



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.



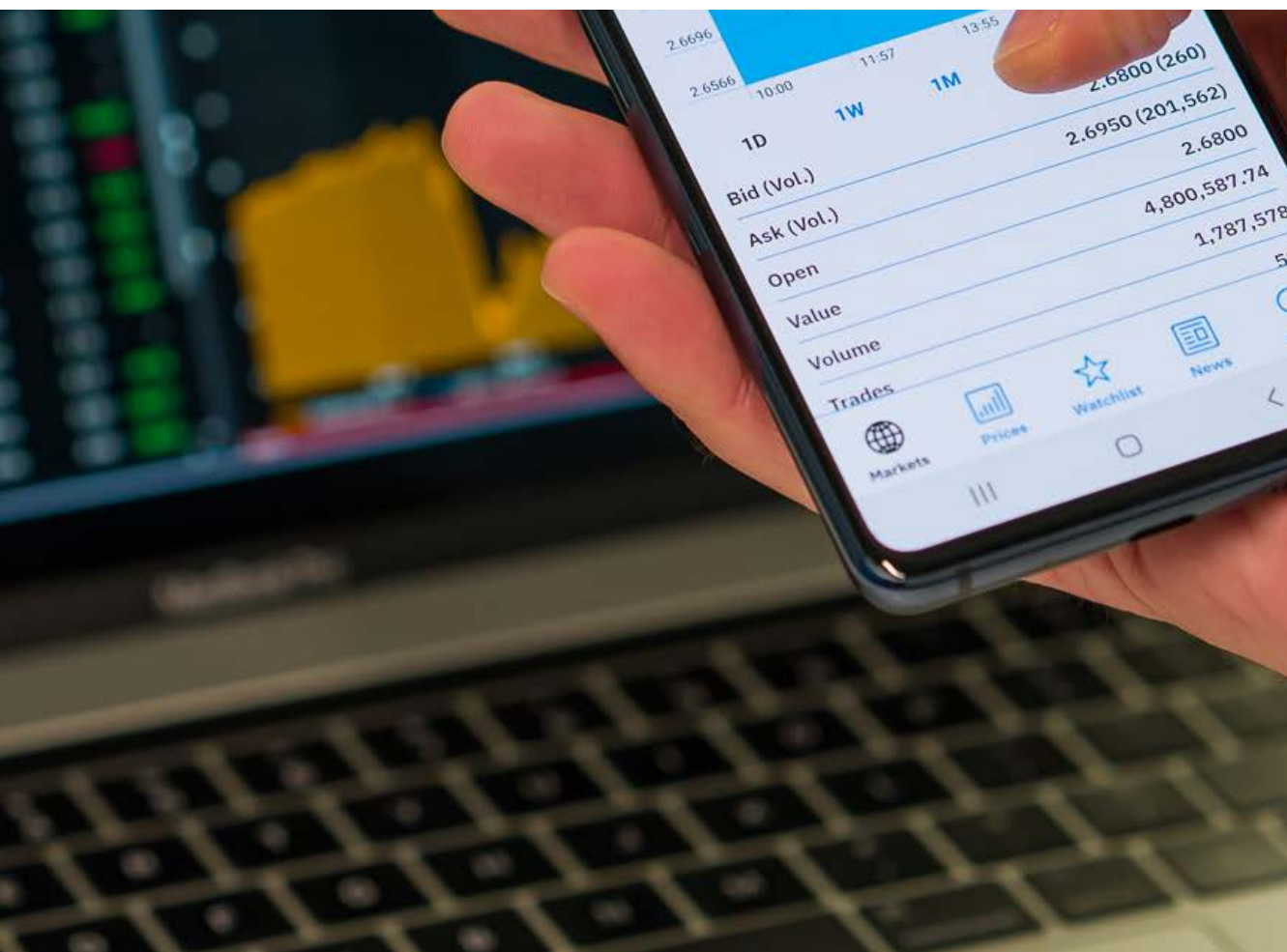
BURSA
DE VALORI
BUCUREȘTI

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.



Ionuț Bindea, ROCA Industry: Prezența la bursă a validat modelul nostru de business

În ianuarie 2022 v-ați listat la BVB, pe piața AeRO. Dacă ar fi acum să discutați cu un antreprenor care ia în calcul să își listeze compania pe AeRO, cum ați descrie experiența voastră la bursă, din etapa AeRO?

Experiența noastră pe piața AeRO a fost una dinamică, caracteristică care descrie întreaga noastră activitate de transformare a companiilor românești în adevărați campioni industriali regionali. Rezultatele obținute ne-au oferit o bază solidă pentru o creștere pe termen lung, inclusiv o majorare de capital încheiată la începutul anului 2024. În acest timp, valoarea holdingului a crescut cu 23% în cei doi ani de prezență pe piața secundară, iar 2023 acțiunea ROC1 a fost în top 10 lichiditate în piața AeRO și s-a aflat în top 5 în indicele BET-AeRO ca pondere.

Suntem hotărâți să devenim un reper pentru România industrială modernă, iar succesul nostru să genereze noi valuri de determinare și ambiție în mediul antreprenorial, pentru atingerea potențialului maxim. Sfatul pentru antreprenorii care pornesc pe drumul BVB, este să-și formeze o echipă cu expertiză și viziune, capabilă nu doar să înțeleagă reglementări și tendințe, dar și să anticipeze

schimbări și oportunități, să vină cu soluții inovatoare care să diferențieze compania de competiție.

Sunt deja câteva luni de la transferul Roca Industry pe Piața Reglementată a BVB. Cum ați sumariza acest nou statut, de companie listată pe Piața Reglementată?

Transferul pe Piața Reglementată a BVB a deschis următorul capitol de creștere pentru holdingul ROCA Industry, explorând un teritoriu nou și promițător. Noua noastră poziție ne-a oferit un cadru mai stabil pentru finanțarea dezvoltării pe termen lung, suntem acum mai bine echipați să navigăm prin fluctuațiile pieței.

Fiind o companie listată, avem mai multe reglementari de respectat, dar am câștigat mai multă vizibilitate și credibilitate pe piață și țintim către atragerea marilor jucători din piața de capital, cum sunt investitorii instituționali.



Ionuț Bindea,
CEO ROCA Industry



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 instrumentelor pieței de capital reprezintă una dintre cele mai rapide și ieftine moduri de a finanța noi achiziții.

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.

Investitorii și partenerii noștri de afaceri percep listarea ca un semn de maturitate și transparență, iar acest lucru ne-a ajutat în consolidarea relațiilor și în atragerea de noi parteneriate strategice.

Dacă ar fi să va raportați la business-ul Roca Industry, cum a fost influențat acesta de prezența la bursă?

Prezența ROCA Industry la bursă a validat modelul nostru de business ca fiind un catalizator de inovare și creștere. La nivel operațional, disciplina impusă de cerințele bursei ne-a impulsionat să adoptăm practici de guvernare corporativă de înaltă calitate și să îmbunătățim continuu procesele interne. Raportările periodice și

transparența financiară au devenit pentru noi nu doar obligații, ci adevărate oportunități de introspecție și optimizare, de a ajusta strategii și de a comunica investitorilor progresul și viziunea noastră pe termen lung.

În ansamblu, prezența ROCA Industry la bursă este un element cheie care alimentează viitorul industriei românești, demonstrând că prin transparență, expertiză și angajament, succesul devine o realitate palpabilă.





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 evaluării 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-financiarți 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).

Finanțare prin obligațiuni pentru TEILOR Holding

Emitent:

- ✓ TEI26
- ✓ TEI26E

Finanțare:

- ✓ 45 milioane de lei

Cum:

- ✓ Emisiuni de obligațiuni corporative în lei cu o rată a dobânzii fixă de 8,25% și scadența în 3 decembrie 2026
- ✓ Emisiuni de obligațiuni corporative în euro cu o rată a dobânzii fixă de 5,75% și scadența în 3 decembrie 2026

Intermediar: BT Capital Partners

„Accesul la resursele disponibile în piața de capital nu poate decât să ajute orice companie să-și potențeze și să-și accelereze planurile de dezvoltare, care au scopul de a aduce profituri suplimentare și implică o valoare de piață mai mare a afacerii, într-un timp mai scurt decât în cazul altor finanțări, care nu întotdeauna pot ține pasul cu planurile de dezvoltare ambițioase ale companiilor. Costul mai ridicat al finanțării pe piața de capital este compensat de potențarea profitabilității și a valorii de piață a afacerii respective.”

Mircea Varga,
Președintele Consiliului de Administrație
TEILOR Holding



Care sunt pentru Teilor avantajele finanțării prin BVB?

Principalul avantaj al finanțării prin BVB este flexibilitatea mult mai mare decât în cazul altor finanțări și disponibilitatea finanțării pentru o perioadă de 5 ani fără alte formalități anuale suplimentare de analiză și re aprobare. Bani de pe piața de capital pot fi utilizați mult mai rapid și mai facil decât în cazul altor finanțări, iar din

momentul obținerii lor singura grijă pe care o ai este să-i folosești cât mai eficient posibil pentru a genera profituri suplimentare pentru companie prin dezvoltarea accelerată a afacerii.

Cum ați descrie traseul listării la Bursă a obligațiunilor Teilor?

Din punctul meu de vedere traseul listării la BVB a fost unul relativ clar și a depins în

foarte mare măsură de noi, de felul în care am știut noi să gestionăm tot acest proces, inclusiv echipa de consultanți. Faptul că noi am reușit într-un termen foarte scurt să „ne listăm” pe piața de capital idee de a ne finanța parte din proiectul nostru de dezvoltare, este dovada faptului că a depins în foarte mare măsura de noi și cred că am reușit să o facem foarte bine.



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 loialitate¹ 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 acțiuni² 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*

Alexandru Filip, Purcari Wineries: Listarea la bursă este un pas esențial în extinderea geografiei Purcari

Purcari Wineries a realizat în 2018 o premieră pentru piața de la București și pentru mediul antreprenorial din Republica Moldova: a fost prima companie de peste Prut care s-a listat la Bursa de Valori București. Debutul la bursă a fost precedat de realizarea unui IPO în valoare totală de 186 milioane lei (40 milioane euro). În prezent, acțiunile WINE sunt incluse în principalii indici ai BVB, precum și în indicii FTSE Russell pentru Piețe Emergente și în indicii MSCI pentru Piețe de Frontieră

Care sunt avantajele pe care le obține un grup de vinării precum Purcari Wineries prin listarea la Bursa de Valori București?

Alexandru Filip, Director General Adjunct:

„Purcari este un ambasador al culturii vinului în regiunea Europei Centrale și de Est și un creator de tendințe în domeniul vinicol. Listarea la Bursa de Valori București a fost un pas esențial pentru a extinde geografia Purcari, pentru a deveni un lider incontestabil în industria vinului din Europa Centrală și de Est și pentru a da vizibilitate și credibilitate ambițiilor noastre de creștere și dezvoltare. Viticultura este o industrie foarte fragmentată și nu există standarde generale predefinite sau bune practici când vine vorba de a deveni un jucător mare în acest domeniu. Foarte puține grupuri vinicole sunt listate pe piețe de capital la nivel internațional, iar noi am decis să fim printre pionierii din acest segment pentru a deschide domeniul vinului către un număr cât mai mare de consumatori și investitori. Astfel, în prezent, Purcari și vinurile din zona noastră geografică sunt discutate în birourile unor companii financiare de top. Printre acționarii noștri se numără investitori instituționali de prestigiu, precum Fiera Capital, Horizon Capital, Firebird, Franklin Templeton, Conseq, East Capital, Paval Holding și alții.



Alexandru Filip,
Director General Adjunct
Purcari Wineries



BVB ne-a oferit oportunitatea de a ne îmbunătăți vizibilitatea și de a promova compania, atrăgând astfel noi clienți, investitori și parteneri care cred în povestea noastră de succes și ne susțin în misiunea de a consolida industria foarte fragmentată a vinului.

Nu în ultimul rând, BVB ne-a determinat să fim mai sârguincioși în dezvoltarea eficientă a companiei pe termen lung, și desigur mai responsabili și transparenți față de investitorii noștri.”

Care este impactul obținut, la nivel de business, din momentul listării la BVB și până acum?

Alexandru Filip, Director General Adjunct:

„Prezența noastră la BVB a avut un impact pozitiv asupra creșterii și dezvoltării Grupului. Odată cu listarea, ne-am asumat o responsabilitate față de investitori, astfel ne-am învățat să interpretăm activitatea noastră prin prisma acționarilor, să analizăm toate opțiunile, să gestionăm riscurile și să fim conștienți că suntem un model pentru alte companii care s-au listat sau urmează să se listeze. Prin urmare, în ultimii patru ani am obținut cel mai înalt scor VEKTOR, 10 din 10 puncte, la indicele

de comunicare cu investitorii, reflectând evoluția noastră continuă. În prezent suntem incluși în indicii: BET, MSCI Romania Index și FTSE Russell Microcap, realizări care susțin evoluția noastră de succes.

De la IPO, am reușit să creștem veniturile de circa 2,7 ori, iar valoarea acțiunii WINE, în ciuda fluctuațiilor, își menține poziția de 15,72 RON, cu o apreciere de +74% față de sfârșitul anului 2022.

Ca parte a angajamentului nostru față de acționari, am fost activi și pe partea de fuziuni și achiziții. În 2022 ne-am extins platformele de producere și podgoriile în Bulgaria prin achiziția vinăriei Angel's Estate, iar în 2023, ne-am extins în zona Purcari prin achiziția vinăriei Timbrus Estate, astfel, măbind suprafața viilor grupului la circa 1.600ha.

De asemenea, continuăm să ne concentrăm pe îmbunătățirea proceselor, standardizare, implementarea bunelor practici în guvernanta corporativă și sustenabilitate, aliniindu-ne așteptărilor investitorilor noștri și principiilor etice ale Codului BVB. Astfel, din 2022 am făcut primii pași spre o producere mai sustenabilă, implementând un sistem de irigare subterană inteligentă pe o suprafață de 300 ha a podgoriilor. În același an, am instalat și un sistem de panouri fotovoltaice cu o capacitate de 450W. În 2023 ne-am continuat investițiile



cu noi instalații cu capacități de 100 și 200 kW în cadrul vinăriilor Purcari, Bostavan și Bardar.

Prezența la BVB ne-a determinat să reevaluăm activitatea, să analizăm modul în care funcționează Grupul, să identificăm aspectele care trebuie păstrate și cele care trebuie îmbunătățite pentru a asigura competitivitatea pe termen lung, atât în rândul altor companii vinicole, cât și printre alte entități listate la bursă.

În cele din urmă, listarea a contribuit și la creșterea lichidității acțiunilor, oferind acționarilor o modalitate facilă de a-și tranzacționa deținerile și de a fi flexibili în investițiile lor.

Astăzi, ne aflăm într-o nouă etapă de dezvoltare, mult mai puternici și mai pregătiți să ne atingem obiectivele ambițioase.”



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.

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.

Autonom listează primele obligațiuni corelate cu obiective de sustenabilitate, parte a unui program de ofertă unic în România

Emitent:

- ✓ AUT24E
- ✓ AUT26E

Finanțare:

- ✓ 20 milioane euro în 2019
- ✓ Peste 48 milioane euro în 2021

Cum:

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

✓ Prima emisiune de obligațiuni corelate cu obiective de sustenabilitate cu scadența la 23 noiembrie 2026. Rata dobânzii este fixă, de 4,11% p.a., ajustabilă potrivit mecanismului de step up cu 0,30 puncte procentuale pe an în cazul neîndeplinirii obiectivelor de performanță în sustenabilitate

Intermediar: BRD-Groupe Societe Generale și BT Capital Partners

„Considerăm că resursele atrase în ultimii ani din piața de capital ne oferă un avantaj competitiv semnificativ și ne ajută la reducerea riscurilor privind asigurarea resurselor financiare necesare pentru dezvoltarea companiei. (...)În viziunea noastră, viitorul aparține companiilor cu modele de afaceri valoroase, transparente și responsabile. În mod inevitabil aceste criterii devin etalon pentru acordarea finanțărilor și credem că piața de capital din România va fi un jucător de calibrul în această direcție. În ceea ce ne privește, ne dorim ca pe termen lung să fim un model pentru mediul antreprenorial prin tranziția către o dezvoltare verde a afacerii și acordarea unei atenții sporite la ce avem de gând să lăsăm viitoarelor generații.”

Maria Tătaru,
Marketing Manager Autonom





Cum considerați că va fi influențat, în viitor, business-ul Autonom de accesul la resursele disponibile în piața de capital?

În prezent, la nivel global, companiile încep să acorde o atenție sporită componentelor de mediu și sociale, fiind preocupate de impactul pe care activitatea lor îl are asupra societății. Asemenea lor, în 2021, am decis să facem pași importanți spre o companie mai sustenabilă și am creat Strategia de Sustenabilitate a grupului Autonom pentru următorii ani, construită în jurul a trei piloni. Prin această strategie, ne-am asumat reducerea emisiilor medii de carbon ale flotei operaționale cu 25% până în 2025 și 51% până în 2030.

Aveți deja o perspectivă pe termen lung, prima emisiune de obligațiuni debutând în 2019. Care au fost în această perioadă avantajele finanțării prin BVB pentru Autonom?

Autonom activează într-o industrie în care sunt necesare investiții semnificative în active, pentru dezvoltarea și extinderea companiei. Gândim business-ul pe termen lung și ne pregătim constant pentru a activa în diferite scenarii de piață.

Finanțarea prin BVB din noiembrie 2019 a venit într-un moment în care Autonom înregistra cel mai bun an din istoria companiei, reușind să ne creștem cota de piață fără a afecta profitabilitatea pe termen lung. În momentul în care am început demersurile pentru prima emisiune de obligațiuni a companiei, ne așteptam să urmeze o perioadă de ajustare economică.

Faptul că la vremea respectivă am atras un capital semnificativ, cu maturitate îndelungată, a fost o decizie inspirată în contextul declanșării pandemiei de COVID-19, câteva luni mai târziu. Prin urmare, am reușit să trecem de etapele dificile ale primului an de pandemie, fiind foarte bine capitalizați și având acces la linii de finanțare diversificate. Cele două aspecte ne-au facilitat continuarea dezvoltării afacerii, adaptarea la realitățile respective și posibilitatea de a profita de oportunitățile apărute în această perioadă. Totodată, datorită finanțării prin BVB, am avut parte și de costuri de finanțare mai bune, precum și de un impact pozitiv asupra fluxului de numerar.

Pentru îndeplinirea acestor obiective, am ales să profităm de instrumentele financiare prezente deja pe piețele internaționale, iar în noiembrie 2021, am închis cu succes plasamentul privat pentru prima emisiune de obligațiuni corelată cu obiectivele de sustenabilitate din România, prin care am atras suma de 48 de milioane de euro de la investitori instituționali. Capitalul atras va fi utilizat pentru investiții în tranziția către flote verzi, precum și pentru dezvoltarea sustenabilă a companiei.

Emisiunea de obligațiuni realizată în luna noiembrie a anului trecut, listată pe piața principală a Bursei de Valori București, face parte dintr-un program de obligațiuni prin care ne-am propus ca în următorii 5 ani să atragem finanțări în valoare de până la 250 de milioane de euro.

Accesul la resursele disponibile în piața de capital joacă un rol major și în această direcție de dezvoltare a Autonom. (...) În ceea ce ne privește, ne dorim ca pe termen lung să fim un model pentru mediul antreprenorial prin tranziția către o dezvoltare verde a afacerii și acordarea unei atenții sporite la ce avem de gând să lăsăm viitoarelor generații.

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 ultimilor 2 ani: 35 noi companii listate pe ambele piețe ale BVB, 76 de emisiuni de obligațiuni corporative, municipale și titluri de stat.

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 Bursii 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,

transparentă, 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

Poveștile bune vând, inclusiv cele de business

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.



HAREST
CK
HANGE



*„merg mai departe,
indiferent de vreme”*

Oameni cheie în procesul listării acțiunilor

Intermediar pentru Piața Reglementată



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



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 cotate 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 31.



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 evaluări, 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 prețului 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.



Tipuri de ofertă

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 Reglementate,

sau memorandumul, în cazul pieței AeRO. Prospectul de admitere la tranzacționare a obligațiunilor pe Piața Reglementată 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 înregistrează 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**



AeRO

Pentru Piața Reglementată sunt necesare:

- Cerere de admitere la tranzacționare a obligațiunilor
- Prospect aprobat de Autoritatea de Supraveghere Financiară și un rezumat al prospectului în limba engleză
- Notificarea din 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)

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 Reglementate) 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 Reglementată, 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 Reglementată 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



1. Acționarii companiei decid listarea pe Piața Reglementată a BVB.
2. Compania devine societate pe acțiuni (dacă este necesar).
3. Acționarii adoptă decizia privind admiterea acțiunilor companiei la tranzacționare pe Piața Reglementată a BVB. Aceasta decizie trebuie luată în cadrul Adunării 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 bancă) 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 informații 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 societăți, dacă este cazul;

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;
 - Oferta publică inițială de acțiuni (IPO) necesită elaborarea unui prospect și derularea procedurilor legale, inclusiv aprobarea din partea ASF.

• 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.

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.



**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



BVB
Research Hub

Vrei să iei cele mai bune decizii la bursă?

Hai pe BVB Research Hub!

www.bvbresearch.ro



Knowledge for your investments



**BURSA
DE VALORI
BUCUREȘTI**



Scoruri ESG pe bvbresearch.ro

Sustenabilitate la Bursa de Valori București

Viitorul e al celor care investesc în el

bvb.ro