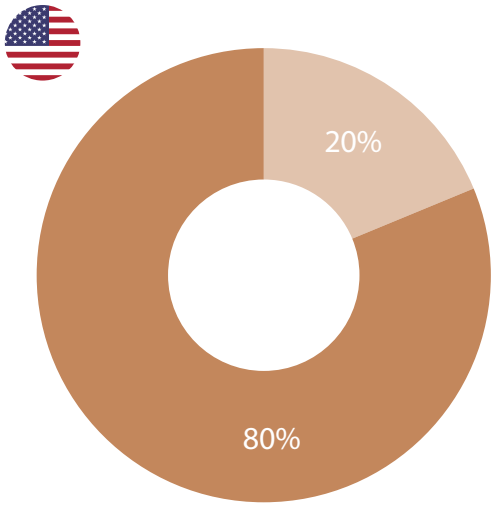
GOLDRING

Decizie CNVM: 2734/08.08.2003
Nr. Registru CNVM: PJR01SSIF/260045
Atestat CNVM: 372/29.05.2006
Reg. Com: J26/440/1998
CUI: RO10679295
Capital social: 400.000 lei

DECIZIA DE LISTARE A COMPANIEI LA BURSA DE VALORI BUCUREȘTI

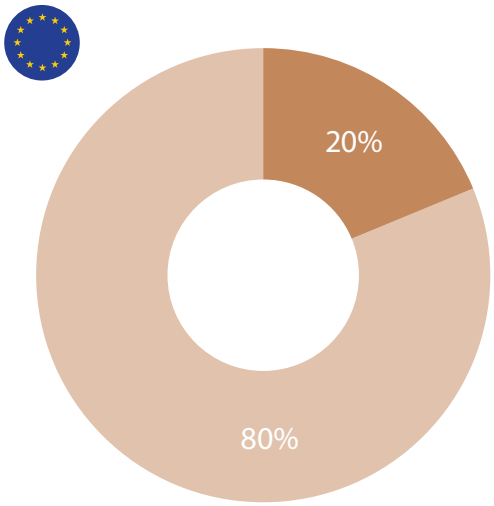
PONDEREA FINANȚĂRILOR PRIN INTERMEDIUL PIEȚEI DE CAPITAL

PIAȚA DE CAPITAL
ÎMPRUMUTURI BANCARE



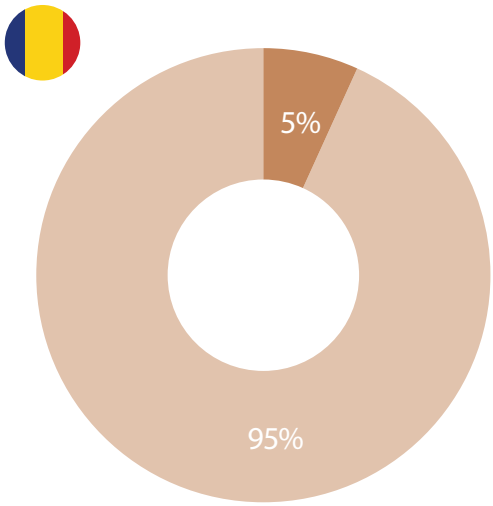
S.U.A.

În SUA, 80% din finanțarea companiilor este asigurată prin piața de capital și doar 20% prin împrumuturi bancare.



U.E.

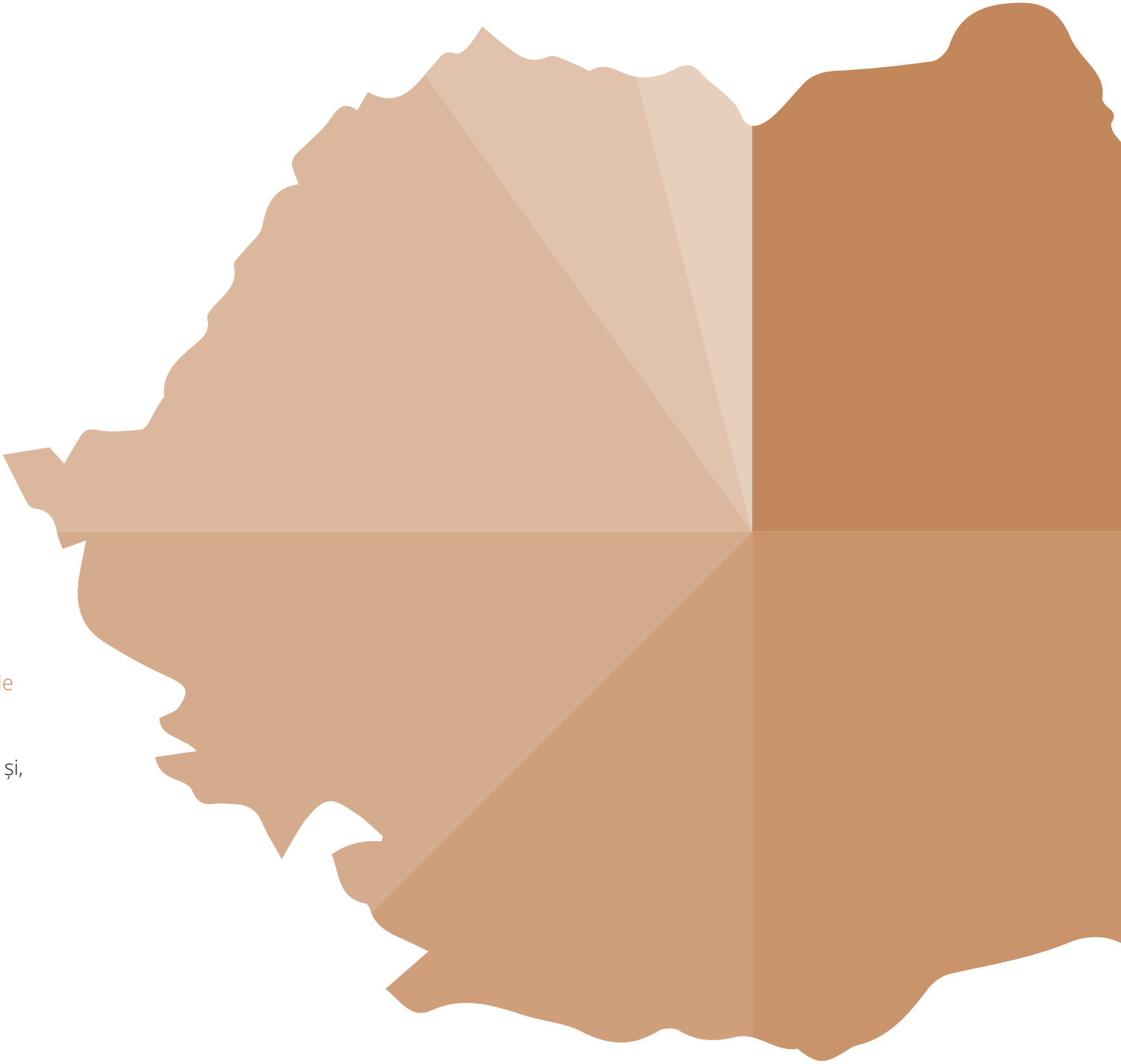
În Europa, ponderile sunt inversate. Companiile își atrag finanțarea prin piața de capital în proporție de 20%, ponderea creditelor bancare fiind de 80%.



România

În România, un procent mic dintre antreprenori iau în considerare oportunitatea finanțării prin Intermediul Bursei de Valori.

TENDINȚE PRIVIND FINANȚAREA ÎN ROMÂNIA



Companiile românești utilizează următoarele forme de finanțare:

- Finanțare prin credite bancare - modalitatea tradițională, cea mai utilizată de societățile românești și, de cele mai multe ori, mai scumpă.
- Finanțare prin fonduri private de investiții (business angels, alte fonduri de private-equity).
- Finanțare prin emisiune de obligațiuni, cu sau fără listarea lor pe bursă.
- Finanțarea prin intermediul pieței de capital.

Fiecare modalitate de finanțare are avantaje și dezavantaje specifice, în raport cu care se evaluează alternativa optimă pentru compania dvs.

AVANTAJELE ȘI DEZAVANTAJELE LISTĂRII PE PIAȚA DE CAPITAL

	AVANTAJE	DEZAVANTAJE
FINANȚARE	• Finanțări pentru dezvoltarea afacerii • Ramificarea surselor de finanțare • Determinarea unei valori de piață a afacerii	• Costurile aferente listării și costuri de conformitate • Crearea unui departament specializat pentru relațiile cu instituțiile pieței de capital și cu investitorii
PR & MARKETING	• Expunerea la o nouă gamă de investitori, inclusiv investitori profesionali sofisticați, fonduri de investiții • Creșterea notorietății/îmbunătățirea imaginii companiei • Atragerea și fidelizarea clienților • Atragerea și fidelizarea resursei umane calificate (prin oferirea de acțiuni etc.) • Publicitate gratuită înainte, în timpul și după listare	• Eforturi suplimentare pentru controlul fluxului de informații privilegiate (referitoare la activitatea și deciziile societății) • Cerințe suplimentare de raportare și transparență după listare, în special cu privire la remunerația conducerii și la tranzacțiile cu părțile afiliate.
ACȚIONARI ȘI INVESTITORI	• Stabilirea unei valori de piață a companiei • Creșterea încrederii partenerilor de afaceri • Creșterea nivelului de guvernanță corporativă în managementul companiei • Lichiditate pentru acțiuni	• Vulnerabilitate la preluări ostile • Volatilitatea cauzată de piață poate denatura performanța reală a companiei • Cerințe procedurale suplimentare privind Adunările Generale, Consiliul de Administrație și conducerea executivă

CONDIȚII DE ADMITERE LA TRANZACȚIONARE

Bursa de Valori București oferă posibilitatea listării pe două piețe, cu cerințe specifice:

- Piața reglementată
- Sistemul alternativ de tranzacționare – Piața AeRO

	AERO	PIAȚA REGLEMENTATĂ
CONDIȚII DE ADMITERE	• Capitalizare anticipată de minimum 250.000 € • Fără cerințe de perioadă minimă de raportări financiare • Minim 10% din acțiuni liber tranzacționabile (free–float) sau minimum 30 de acționari • Nu este necesară întocmirea și publicarea unui Prospect, ci doar a unui document de prezentare - Memorandum • Asistență acordată de un Consultant Autorizat atât la admitere, cât și timp de 12 luni după listare • Tarif de admitere redus	• Capitalizare anticipată de minim 1 milion de euro • Minim 3 ani de raportări financiare • Minim 25% din acțiuni liber tranzacționabile (free-float) • Întocmirea și publicarea unui Prospect de Admitere. • Asistență acordată de un Intermediar la admitere • Tarif de admitere standard

CONDIȚII DUPA ADMITERE LA TRANZACȚIONARE

	AERO	PIAȚA REGLEMENTATĂ
CONDIȚII POST-LISTARE	• Obligații de raportare, monitorizate de Bursa de Valori București (si prin Intermediul Consultanților Autorizați) • Raportare continuă • Rapoarte anuale - auditate • Rapoarte Semestriale • Rapoartele Trimestriale sunt opționale, dar recomandate • Nu este obligatorie oferta de preluare derulată de acționarul care atinge sau depășește 33% • Nu este obligatoriu votul cumulativ • Principii de Guvernanță Corporativă • Investiția în acțiuni AeRO poate fi limitată sau restricționată pentru anumite tipuri de investitori instituționali reglementați. (ex: Fonduri de pensii) • Reglementări suplimentare cu privire la responsabilitățile Consultanților Autorizați • Nerespectarea obligațiilor de raportare atrage includerea în Lista Specială de Monitorizare și pierderea încrederii	• Obligații de raportare monitorizate de Autoritatea de Supraveghere Financiară și de Bursa de Valori București • Rapoarte anuale – auditate (IFRS) • Rapoarte Semestriale • Rapoarte Trimestriale • Raportare continuă • Oferta de preluare obligatorie pentru acționarul care atinge sau depășește 33% din drepturile de vot • Vot cumulativ obligatoriu, la cererea acționarilor • Codul de Guvernanță Corporativă • Investiția în acțiuni pe piața reglementată este corespunzătoare tuturor tipurilor de investitori • Nerespectarea obligațiilor de Raportare atrage sancționarea de către Autoritatea de Supraveghere Financiară. Bursa de Valori București poate lua, de asemenea, unele măsuri

DE CE NOI?

După ce ați luat decizia de a vă lista la Bursa de Valori București, este foarte important să vă alegeți Intermediarul cel mai potrivit alături de care să porniți la drum.

DE CE GOLDRING?

- Pentru că avem o experiență de peste 20 de ani în acest domeniu.
- Vă vom asista, în toate etapele premergătoare și ulterioare listării companiei la Bursa de Valori București.
- GOLDRING a fost selectată „Intermediarul companiilor antreprenoriale românești“ de două ori.

GOLDRING S.A, S.S.I.F
Decizie CNVM 2734/08.08.2003
Reg. Com:J 26/440/1998
CUI: RO10679295
Capital social: 400.000 lei

Nr. Registru: CNVM PJR01SSIF/260045
Atestat: CNVM 372/29.05.2006

540014 Tg. Mureș
Str.Tudor Vladimirescu nr. 56A
Mures, Romania

Tel: +40 265 269 195
Tel/Fax: +40 365 801 839
Mobil: +40 723 715 750

Email: office@goldring.ro
Web: www.goldring.ro

GOLDRING