



## STRATEGII DE LISTARE LA BURSA DE VALORI BUCUREȘTI

Dimensiuni/ Alternative	Listare tehnică	Plasament privat de acțiuni + listare tehnică	Listare tehnică + majorare de capital social
<b>Premise</b>	Acționarii pun la vânzare liberă pe piața de capital, prin ordine introduse în piață, în nume propriu, la prețul propriu, din acțiunile pe care le dețin, până când se îndeplinesc condițiile de lichiditate: cel puțin 10% din acțiuni <i>freefloat</i> sau cel puțin 30 de acționari în structura acționariatului. Condițiile trebuie atinse imediat după listare.	Acționarii decid majorarea capitalului social prin emisiune de acțiuni oferite în cadrul unui Plasament Privat. Pot participa investitori instituționali într-un număr nelimitat și cel mult 149 investitori de retail. După finalizare, se trece la Listarea Tehnică (1).	Acționarii ofertează procente din capitalul deținut până se îndeplinește condiția de lichiditate cerută de BVB (minim 10% <i>free-float</i> în primele 10 zile după listare sau 30 de acționari), după care majorează capitalul social (Ofertă Publică, la un preț stabilit de către AGEA în funcție de piață).
<b>Etape</b>	<p>Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor (AGEA) hotărăște listarea.</p> <p>Are loc evaluarea companiei pentru verificarea condiției de capitalizare anticipată impuse de BVB (250.000 euro) și pentru un reper al cotației în piață, la listare.</p> <p>Se revizuieste actul constitutiv pentru conformitate.</p> <p>Se stabilește strategia de comunicare și PR.</p> <p>Se elaborează Memorandumul.</p> <p>Se pregătește compania pentru listare - guvernanta corporativă, conformitate, comunicare cu investitorii.</p> <p>Se obține acordul de principiu de la Bursa de Valori București pentru listare.</p> <p>Se semnează contractul cu Depozitarul Central - obținerea codurilor ISIN, CFI, FISN.</p> <p>Se obține CIVM - ASF (Autoritatea de Supraveghere Financiară avizează documentația).</p> <p>Se semnează contractul cu Bursa de Valori București și are loc admiterea propriu-zisă.</p>	<p>Are loc evaluarea companiei și stabilirea condițiilor de ofertare a acțiunilor nou emise.</p> <p>AGEA hotărăște majorarea capitalului social, Plasamentul Privat, admiterea la tranzacționare și face revizuirile necesare privind actul constitutiv, pentru conformitate în vederea listării.</p> <p>Se stabilește strategia de comunicare și PR.</p> <p>Se elaborează Documentul de prezentare a Ofertei.</p> <p>Se pregătește compania pentru listare - guvernanta corporativă, conformitate, comunicare cu investitorii.</p> <p>Se derulează Plasamentul Privat prin sistemul bursei, pentru transparență și atractivitate.</p> <p>Are loc semnarea contractului cu Depozitarul Central - obținerea codurilor ISIN, CFI, FISN.</p> <p>Se înregistrează majorarea capitalului social la Registrul Comerțului.</p> <p>Se elaborează Memorandumul.</p> <p>Se obține acordul de principiu de la BVB pentru listare.</p> <p>Se obține Certificatul de Înregistrare a Instrumentelor Financiare (CIIF) de la ASF, care avizează documentația.</p> <p>Se semnează contractul cu BVB și are loc admiterea propriu-zisă.</p>	<p>AGEA hotărăște listarea.</p> <p>Se evaluează compania pentru verificarea condiției de capitalizare anticipată impusă de BVB (250.000 euro) și pentru un reper al cotației în piață, la listare.</p> <p>Are loc revizuirea actului constitutiv pentru conformitate.</p> <p>Se pregătește compania pentru listare - guvernanta corporativă, conformitate, comunicare cu investitorii.</p> <p>Se elaborează Memorandumul de admitere la tranzacționare.</p> <p>Se obține acordul de principiu de la BVB pentru listare.</p> <p>Se semnează contractul de registru cu Depozitarul Central - obținerea codurilor ISIN, CFI, FISN.</p> <p>Se obține Certificatul de Înregistrare a Instrumentelor Financiare (CIIF) de la ASF.</p> <p>Se semnează contractul cu BVB și are loc admiterea propriu-zisă.</p> <p>Se îndeplinesc condițiile de lichiditate - free-float de minim 10% sau un număr de cel puțin 30 acționari.</p> <p>Are loc majorarea capitalului social: convocare - hotărâre AGEA, Prospect aprobat de către ASF, derularea ofertei și înregistrarea majorării la ONRC.</p>
<b>Orizont de timp</b>	Listarea tehnică se desfășoară într-un interval de 2 - 4 luni.	<p><b>Etapă I</b> (atrageră de capital prin plasament privat): 1,5 - 3 luni.</p> <p><b>Etapă a II-a</b> (listare tehnică post plasament): 2 - 3 luni.</p>	<p><b>Etapă I</b> (listare tehnică): 1,5 - 3 luni.</p> <p><b>Etapă a II-a</b> (majorare capital social): 3 - 6 luni.</p>
<b>Oportunitate</b>	<p>Listarea tehnică se desfășoară într-un orizont scurt de timp.</p> <p>Se creează un preț de referință pentru negocieri ulterioare cu potențiali investitori strategici.</p> <p>Vizibilitatea crescută.</p> <p>Evaluarea companiei de către piață.</p> <p>Se obține un preț corect pentru toate părțile implicate: emitent, acționari fondatori, investitori.</p> <p>Creșterea gradului de credibilitatea al companiei</p> <p>Un prim pas spre noi surse de finanțare viitoare.</p>	<p>Plasamentul privat are cel mai scurt timp de finanțare prin piața de capital.</p> <p>Prețul la care acționarii fondatori vor ceda o parte din afacere trebuie să fie unul atractiv pentru investitorii care intră în plasamentul privat, unul care să le permită realizarea de profit ulterior listării.</p> <p>Operațiunea permite:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• obținerea unei valori de piață superioare, la momentul listării, față de celelalte alternative: infuzia de capital =&gt; fluxuri de numerar previzionate mai mari =&gt; valoare estimată a companiei mai mare =&gt; valoare de piață mai mare la listare;</li> <li>• îmbunătățirea indicatorilor de risc și solvabilitate (scade gradul de îndatorare);</li> <li>• prin plasamentul privat, va fi stabilit un preț de referință la care se va raporta piața la listare.</li> </ul> <p>În general, diminuarea gradului de îndatorare facilitează accesul la creditare bancară.</p>	<p>Prețul la care acționarii fondatori cedează din afacere este stabilit de către piață, de regulă în favoarea acestora comparativ cu varianta plasamentului privat.</p> <p>În anumite condiții de piață, capitalul poate fi atras mai ușor, mai ieftin și mai mult decât în cazul unui plasament privat.</p> <p>Se obține un plus de cash pentru acționarii care cedează din dețineri.</p> <p>Majorarea de capital va fi anticipată de tranzacționarea drepturilor de preferință - cash pentru acționarii semnificativi (care poate fi utilizat pentru intrare în majorare).</p>
<b>Inconvenient</b>	<p>În cazul unui raport preț listare/valoare estimată foarte ridicat, neconfirmat de evoluția viitoare, compania va intra într-un con de umbră, cu nemulțumiri în rândul acționarilor.</p> <p>Banii intră în buzunarul acționarilor, fără capitalizarea companiei. Aceasta se poate realiza printr-o majorare de capital ulterioară, într-un interval de 6 - 9 luni.</p>	<p>Pentru succes, trebuie să înaintăm un „discount” față de valoarea estimată de piață și față de ce valoare estimăm că ar acorda-o investitorii într-o listare tehnică.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Risc:</b> prețul la listare să nu atingă prețul de ofertă în plasament =&gt; nemulțumirea investitorilor din plasamentul privat, imagine afectată;</li> <li>• <b>Risc</b> (relativ minor): prețul de vânzare post-listare este decis de fiecare acționar care vrea să vândă - prețul de listare poate deveni dificil de controlat;</li> </ul> <p>Banii obținuți din vânzarea acțiunilor prin listare tehnică intră în buzunarul acționarilor. Acesta poate fi un „plus” pentru acționari, dar nu neapărat pentru companie care, însă, se va fi capitalizat deja prin plasamentul privat.</p>	<p>Va exista o întârziere de 4-6 luni pentru atragerea de capital în companie față de alternativa nr. 2.</p> <p>Valoarea capitalului atras este stabilită de piață și prezintă vulnerabilitate la evoluțiile din mediul extern (intern și internațional). În cazul unui emitent nou listat, volatilitatea este accentuat mai mare în raport cu piața.</p> <p>Există riscul ca prețul propus prin Memorandum să nu fie acceptat de piață - cu impact asupra prețului la care acționarii vor ceda dețineri și asupra capitalului care va putea fi atras prin majorarea de capital social.</p>

