



AeRO

BVB Market for Equities

Finanteaza-ti compania prin Bursa de Valori Bucuresti

prin emisiune de actiuni sau obligatiuni pe
Piata Principala a BVB si pe AeRO

BV BURSA
DE VALORI
BUCUREȘTI

DE CE SA LUATI IN CONSIDERARE PIATA DE CAPITAL SI BURSA DE VALORI BUCURESTI?

Rolul principal al bursei de valori este sa faciliteze fluxul de bani intre investitorii care au fonduri disponibile si antreprenorii care au nevoie de capital pentru dezvoltare. Beneficiile statutului de companie listata sunt totusi mult mai sofisticate decat doar accesul la capital, deoarece odata listate, companiile beneficiaza de o imagine imbunatatita, publicitate gratuita si constanta, o imbunatatire a practicilor in materie de guvernanta corporativa, vizibilitate crescuta in fata clientilor, a partenerilor de afaceri si a intregii comunitati. Orice companie romaneasca sau internationala, cu obiective ambitioase de crestere si de dezvoltare ar trebui sa ia in considerare listarea la Bursa de Valori Bucuresti (BVB), pentru toate motivele prezentate mai sus.

Bursa de Valori Bucuresti ofera o alternativa de finantare atat companiilor mature, care pot atrage capital pe Piata Principala, precum si start-up-urilor si IMM-urilor pentru care a fost creata piata AeRO. Pe ambele piete pot fi emise actiuni si obligatiuni. Numai in 2016, oferte noi de actiuni si obligatiuni in valoare cumulata de peste 2 miliarde de lei au fost absorbite de investitorii activi la Bursa de Valori Bucuresti, atat investitori institutionali, cat si investitori individuali, majoritatea ofertelor fiind suprasubscrise, ceea ce inseamna ca cererea investitorilor a depasit oferta de instrumente financiare. Dinamica din anul 2016 dovedeste ca piata din Romania si investitorii sai au suficient apetit pentru noi oferte, atat de actiuni, cat si de obligatiuni.

ACTIUNI SAU OBLIGATIUNI? PIATA PRINCIPALA SAU AERO?

Prin emisiunea de actiuni noi si listarea lor la bursa, un antreprenor vinde o parte din compania sa publicului. Dimensiunea ofertei depinde de suma de bani necesara companiei si de cat de mult din companie este dispus antreprenorul sa vanda. Spre deosebire de obligatiuni, actiunile nou-emise nu reprezinta o datorie care trebuie rambursata investitorilor. Odata listata la bursa, compania poate beneficia si de alte avantaje, care vor fi explicate in paginile urmatoare.

Bursa de Valori Bucuresti opereaza doua piete, pe ambele fiind posibile emisiuni de actiuni sau obligatiuni. In cazul emisiunilor de actiuni, Piata Principala este destinata companiilor mature care deja au situatii financiare pentru minimum ultimii 3 ani, o capitalizare anticipata de minimum 1 milion de euro si cel putin 25% free float, ceea ce inseamna ca minimum 25% din actiuni trebuie sa ajunga in urma ofertei in portofoliile investitorilor, devenind astfel libere la tranzactionare. Pentru piata AeRO, cerintele de admitere sunt mai relaxate, pentru a permite accesul companiilor mici si mijlocii care inca nu indeplinesc conditiile de marime si vechime pentru listarea pe Piata Principala. Pentru ca o companie sa fie listata pe piata AeRO, aceasta trebuie sa aiba o capitalizare anticipata sau capitaluri proprii de minimum 250.000 de euro si un free-float de 10% sau cel putin 30 de actionari. In ambele cazuri, o companie trebuie sa devina societate pe actiuni (SA) anterior listarii.

Cerintele de listare pentru emisiuni de actiuni pe pietele BVB



Piata Principala

Dedicata companiilor mai mari, care indeplinesc urmatoarele criterii:

- sunt societati pe actiuni (SA)
- au o capitalizare bursiera anticipata / capitaluri proprii de minimum 1 milion de euro
- au un free-float de minimum 25%
- au intocmit situatii financiare in ultimii minimum 3 ani

Cine sunt investitorii?

Fonduri de investitii si fonduri de pensii locale si straine (investitori institutionali), precum si investitori individuali locali si straini.



AeRO
BVB Market for Equities

AeRO - piata pentru IMM-uri

Dedicata intreprinderilor mici si mijlocii care indeplinesc urmatoarele criterii:

- sunt societati pe actiuni (SA)
- au o capitalizare bursiera anticipata / capitaluri proprii de minimum 250.000 de euro
- au free-float de 10% sau minimum 30 de actionari

Cine sunt investitorii?

Fonduri de investitii mai mici si specializate pe investitii in IMM-uri, investitori individuali.

Exista doua modalitati prin care companiile pot emite actiuni la bursa. Prima dintre ele este vanzarea de catre companie a unui pachet de actiuni noi, pentru a atrage finantare pentru dezvoltarea, in timp ce a doua presupune vanzarea de catre unul sau mai multi actionari a unei parti a pachetului de actiuni detinute, realizand astfel un exit partial, sau a tuturor actiunilor detinute de acestia. In al doilea caz, banii stransi sunt incasati de catre actionar(i) si nu sunt directionati catre companie. Este important de retinut ca in orice caz, actionarii companiei trebuie sa adopte decizia privind admiterea actiunilor la tranzactionare pe bursa de valori. Aceasta decizie trebuie luata de catre organul statutar al societatii - consiliul de administratie sau Adunarea Generala a Actionarilor.

Obligatiunile, pe de alta parte, implica un imprumut de capital de la investitori, in schimbul platii unei dobanzi periodice. Obligatiunile sunt un instrument atractiv pentru antreprenori, intrucat utilizarea acestora nu afecteaza structura actionariatului companiei si modul in care compania este operata, si, totodata, ofera expunere companiei si publicitate prin accesarea finantarii prin bursa de valori. Banii imprumutati de la investitori trebuie rambursati, fie la maturitate, fie in transe. O optiune este "rostogolirea" imprumutului printr-o noua emisiune de obligatiuni, inlocuind astfel emisiunea precedenta. Exista si posibilitatea convertirii obligatiunilor in actiuni, la maturitate sau in anumite momente anterioare maturitatii, reducand astfel suma care trebuie rambursata investitorilor la maturitate (acestea mai sunt cunoscute si ca obligatiuni convertibile). Atunci cand vine vorba de emisiunea de obligatiuni, lista cerintelor este mult mai scurta si vizeaza in principal valoarea emisiunii. Pentru Piata Principala, valoarea minima admisa este de 200.000 de euro, desi Autoritatea de Supraveghere Financiara (ASF) poate oferi anumite exceptii. Pentru AeRO, nu exista o valoare minima a emisiunii.

Cerinte de listare pentru emisiunea de obligatiuni pe pietele BVB



Piata principala

Valoarea minima a unei emisiuni trebuie sa fie de minimum 200.000 de euro (echivalent in lei). Daca suma este mai mica, ASF poate emite o aprobare speciala pentru listare.

Cine sunt investitorii?

In functie de tipul obligatiunilor: fonduri de investitii si fonduri de pensii locale si straine (investitori institutionali), investitori individuali locali si straini.



AeRO
BVB Market for Equities

AeRO - piata pentru IMM-uri

Nu exista o valoare minima a emisiunii.

Cine sunt investitorii?

Fonduri de investitii mai mici si specializate pe investitii in IMM-uri, investitori individuali.

CARE SUNT AVANTAJELE STATUTULUI DE COMPANIE LISTATA?

In SUA, aproximativ 80% din finantarile companiilor sunt atrase prin piata de capital si doar 20% prin credite de la banci. In Europa, aceste cifre sunt inversate, adica finantarea prin piata de capital este utilizata pentru 20% din initiativele private, in timp ce creditele bancare pentru restul de 80%. Exista multe beneficii care pot fi obtinute prin listarea unei companii. Aceste beneficii pot fi grupate in patru categorii - financiare, de marketing, credibilitate si beneficii de guvernanta. Acestea sunt prezentate in detaliu mai jos.

Extinderea afacerii si intrarea pe noi piete, lansarea de noi produse – motivul cel mai evident pentru care o companie se listeaza este obtinerea finantarii necesare pentru dezvoltarea si cresterea viitoare.

Finantarea proiectelor M&A – in cazul preluarilor, lipsa capitalului usor accesibil este, de obicei, unul dintre cele mai mari obstacole. Utilizarea propriilor actiuni ale unei companii este una dintre cele mai rapide si mai ieftine moduri de a finanta noi achizitii deoarece propriile actiuni raman intotdeauna cea mai ieftina moneda de obtinut. Ropharma (RPH), o companie listata pe Piata Principala a BVB din anul 1997, isi extinde in mod succesiv reseaua de farmacii prin absorbtia unor unitati mai mici ale caror proprietari, in schimbul afacerii lor, primesc actiuni Ropharma emise de fiecare data cand o fuziune are loc.

Obtinerea unei evaluari de piata corecte si lichiditate – obtinerea unei evaluari de piata este de interes vital pentru orice antreprenor si este cruciala in cautarea unui investitor strategic. In plus, pentru a putea aplica metode moderne de management si imbunatatire a eficientei si valorii afacerii, valoarea companiei trebuie cunoscuta. Statutul de companie listata rezolva problema evaluarii de piata a companiei si ofera in plus lichiditate, investitia intr-o companie listata la bursa fiind usor si rapid de realizat. Studiile arata ca, atunci cand sunt comparate doua companii cu indicatori economico-financiari identici, una dintre ele fiind nelistata la bursa, iar a doua companie fiind listata, acesta din urma va primi cel putin o evaluare mai buna cu 10% -15%.

Ofera diversificarea surselor de finantare si parghii suplimentare cand sunt emise instrumente de datorie – in afara de obtinerea unui acces mai usor la credite bancare, emitentii de actiuni sau obligatiuni listate beneficiaza de efectul de transmisie actionari-detinatori de obligatiuni si au oportunitatea sa atraga un grup stabil de potentiali investitori. In practica, aceasta inseamna ca daca o companie a avut rezultate bune dupa prima emisiune, ii este mai usor sa gaseasca cumparatori pentru o a doua runda de finantare. Bittnet Systems (BNET), o companie listata pe AeRO din aprilie 2015, a reusit sa atraga prin Bursa de Valori Bucuresti (piata AeRO) o suma totala de 4,9 milioane lei, printr-o emisiune de actiuni in valoare de 700.000 de lei (10% din actiunile companiei) si o emisiune de obligatiuni cu o maturitate de 3 ani, in valoare de 4,2 milioane lei.

Managementul gradului de indatorare (datorii/capitaluri proprii) – indicatorul evidentiaza proportia finantarii datoriilor totale ale societatii pe seama capitalurilor proprii. O diminuare a nivelului acestui indicator reflecta o intarire a capacitatii de autofinantare pe termen scurt, mediu si lung, in timp ce un nivel prea ridicat poate reprezenta un semnal de alarma pentru creditorii societatii. Odata listata, pentru o companie este mai usor sa acceseze capitalul necesar, fara a creste acest indicator deoarece poate atrage capital fie prin emisiunea de noi actiuni sau obligatiuni, sau poate converti o parte din datorie in actiuni – un proces prin care creditorii devin actionari ai companiei. Acest beneficiu poate fi ilustrat de exemplul Cemacon (CEON), lider pe piata producatorilor de blocuri ceramice, companie listata pe Piata Principala a BVB. Dupa o perioada marcata de probleme financiare, trei actionari principali s-au implicat in restructurarea companiei. Un pachet de credite bancare, care punea presiune foarte mare asupra situatiei financiare si afecta capitalul de lucru al companiei, a fost convertit in actiuni cu sprijinul actionarilor, ajutand compania sa isi ajusteze pozitia financiară. In 2015, Cemacon a inregistrat profit pentru prima data dupa ani de pierderi.

Extra publicitate si vizibilitate pe termen lung in mass media si catre publicul general – un IPO si prima zi de tranzactionare sunt puncte de reper semnificative in viata unei companii, atragand multa atentie si expunere media. Valoarea publicitatii gratuite facuta companiilor inaintea, in timpul si imediat dupa listare poate fi masurata in zeci pana la sute de mii de euro. Aparitiile in media pot fi calculate in bani, pe baza spatiului media si punctelor de audienta, printr-o masuratoare numita Advertising Value Equivalency (AVE). AVE castigat de MedLife (M) imediat inaintea, in timpul si dupa IPO-ul pe Piata Principala (octombrie - decembrie 2016) a fost estimat la peste 230.000 euro si a avut o audienta de estimata la peste 5,3 milioane de persoane.¹ In afara acoperirii media din perioada IPO-ului si inceperii tranzactionarii, o companie listata castiga vizibilitate constanta si ulterior, intrucat informatia transmisa de aceasta prin comunicate de presa, rapoarte curente si periodice sunt preluate de presa generalista si financiara. In plus, datorita interesului presei si a cooperarii cu Bursa de Valori Bucuresti, companiile pot beneficia de o expunere mai extinsa atunci cand reprezentantii lor sunt invitati la conferinte, workshop-uri, interviuri si alte evenimente media pentru a impartasi din experienta lor de companie listata.

230,547 EURO

"ADVERTISING VALUE
EQUIVALENCY"
IN IPO-UL MEDLIFE

1. Valori bazate pe estimarile oferite de o companie de monitorizare a presei, inclusiv toate stierile despre MedLife care au aparut in perioada 6 octombrie 2016 si 31 decembrie 2016.

Loialitatea fata de brand – studiile arata ca actionarii persoane fizice sunt mai predispusi sa cumpere produsele companiilor listate si dovedesc o loialitate² mai mare fata de brand, care este mai mare comparativ cu cea a clientilor care nu sunt actionari. Exista o probabilitate de 74,4% ca o persoana care doreste sa achizitioneze un produs sa aleaga brandul companiei unde este actionar. In plus, actionarii individuali sunt mai putin predispusi sa faca diverse comentarii negative asupra produselor companiei la care detin actiuni³ si, adesea, sunt ambasadori mai buni ai companiei si ai brandului decat sunt clientii obisnuiti care nu sunt si actionari. Interesant este si faptul ca satisfactia brandului influenteaza de asemenea decizia de a cumpara actiunile companiei, astfel ca actualii clienti ai unei companii sunt probabil interesati sa devina de asemenea actionari ai companiei respective.

74.4%

PROBABILITATEA CA
ACTIONARI SA CUMPERE
PRODUSELE COMPANIEI

Expunere suplimentara catre o audienta noua - prin listarea la bursa de valori, companiile pot intra pe radarul investitorilor institutionali, fonduri de private equity, venture capital, specialisti din sector, parteneri de afaceri, companii care distribuie indici si presa internationala. Daca o companie este acoperita de analisti financiari, rapoatele sale si rezultatele financiare au o baza de distributie larga. Spre exemplu, in 2016 Banca Transilvania (TLV) a fost inclusa in indicele STOXX Eastern Europe 50, care reflecta evolutia celor mai mari companii din Europa de Est. Drept rezultat, expunerea bancii a crescut. In 2016, Banca Transilvania a fost cea mai tranzactionata companie de la Bursa de Valori Bucuresti.

Imbunatatirea reputatiei si prestigiului - deoarece companiile listate trebuie sa adere la anumite standarde precum cele de guvernanta corporativa si transparenta, credibilitatea companiilor creste semnificativ dupa listare. Statutul de companie listata insemna includerea intr-un cerc prestigios de emitenti, care se reflecta mai departe in atragerea de noi clienti, furnizori si parteneri de afaceri. De asemenea, acest statut are o influenta semnificativa in atragerea diferitelor tipuri de grant-uri, inclusiv fonduri UE, in participarea la licitatii deschise deoarece companiile listate sunt considerate mai transparente, credibile si de incredere comparativ cu cele nelistate, datorita cerintelor de raportare si regulilor de guvernanta corporativa.

"Deoarece Ascendia vizeaza extinderea produselor si serviciilor sale de eLearning pe pietele internationale, credibilitatea si expunerea in mass-media sunt aspecte pe care le luam in considerare. Faptul ca suntem o companie listata pe piata AeRO a Bursei de Valori Bucuresti ne ajuta sa prezentam mai bine compania potentialilor parteneri internationali. Multi dintre clientii nostri pe eLearning sunt companii care cauta sa imbunatateasca performanta angajatilor. Pentru ei este extrem de important ca firmele care le sunt furnizori sa fie credibile, tangibile si cu o istorie buna. Faptul ca Ascendia este o companie cotata la bursa intareste toate aceste atribute existente ale companiei noastre".

Cosmin Malureanu, CEO,
Ascendia (ASC)

Facilitarea accesului la alte surse de finantare - din punctul de vedere al institutiilor financiare, indeplinirea cerintelor de raportare si aderarea la cele mai inalte standarde etice de raportare de catre societatile listate la bursa se traduce printr-un risc comercial sau de credit mai redus. Astfel, emitentii primesc in general conditii mai bune de finantare din partea institutiilor bancare atunci cand incearca sa acceseze diferite produse financiare, cum ar fi rate ale dobanzii mai mici, comisioane sau pur si simplu acces la fondurile necesare mai rapid in comparatie cu companiile nelistate.

2. Pe baza: Building brand loyalty through individual stock ownership scrisa de D. Schoenbachler, G. Gordon si T. Aurand
3. Pe baza: Are shareholders more loyal scrisa de S. Cerpicki and S. Rundle-Thiele

Imbunatatirea guvernantei corporative si a transparentei companiei – odata ce o companie se listeaza, transparenta devine parte din activitatea de zi cu zi, cu scopul de a oferi informatii despre dezvoltarea companiei actionarilor si potentialilor investitori in mod echitabil. In plus, subiecte care ar fi putut fi lasate in plan secund, cum ar fi guvernanta corporativa, devin de interes pentru emitenti, care au astfel argumente suplimentare pentru a convinge investitorii sa cumpere actiunile companiei respective. Imbunatatirea guvernantei corporative poate fi sustinuta de unul dintre investitori strategici prezenti in actionariatul unei companii. In Romania, Banca Europeana pentru Reconstructie si Dezvoltare (BERD), precum si International Finance Corporation (IFC), au fost implicate in actionariatul mai multor companii listate, inclusiv Bursa de Valori Bucuresti (BVB) si Banca Transilvania (TLV), sprijinind astfel evolutia din interior.

Atragerea de noi talente si motivarea angajatilor actuali – in Romania, un “stock option plan” (plan de fidelizare a angajatilor) este prima/bonusul salarial care este disponibil numai companiilor cotate la bursa. Prin acordarea de actiuni angajatilor de top sau prin oferirea de actiuni potentialilor viitori angajati, companiile obtin un avantaj fata de companiile necotate, studiile aratand o imbunatatire a productivitatii si performantei angajatilor care au un beneficiu financiar direct prin participarea la succesul companiei, fiind astfel mai motivati. Multe companii listate folosesc aceasta metoda pentru a recruta si retine angajatii actuali. Spre exemplu, in octombrie 2016, Teraplast (TRP), companie listata pe Piata Principala a BVB, a finalizat un program de rascumparare a 2 milioane de actiuni in valoare de 1 milion de lei. Actiunile rascumparate urmeaza a fi utilizate pentru implementarea unui sistem de remunerare pentru a se asigura respectarea principiului performantei pe termen lung si pentru programul de loialitate al angajatilor.

TEMERI SI CONCEPTII GRESITE COMUNE

Multi antreprenori au temeri atunci cand iau in considerare listarea companiei lor la bursa de valori. In unele cazuri, teama predominanta poate chiar sa ii opreasca, sau cel putin, sa amane ambitiile lor de listare.

Obligatia de a dezvalui toate informatiile despre companie – unii potentiali emitenti se tem ca dupa listare concurentii lor vor avea acces la informatii importante. Exista indicii clare cu privire la informatiile la care un investitor are dreptul sa aiba acces. In cazurile in care o societate listata semneaza un contract, trebuie prezentate numai informatiile de baza, cum ar fi valoarea, contrapartea, perioada de timp pentru care este semnat contractul si alte detalii tehnice. Nu este nevoie sa fie prezentate si informatii sensibile, care raman doar intre cei doi parteneri. Contractele sunt anuntate numai dupa ce sunt semnate, astfel ca piata este informata cu privire la dezvoltarea companiei, dar nu si despre detaliile confidentiale ale noilor parteneriate. Pe masura ce viteza de acces la informatii creste, exista riscul ca anumite informatii confidentiale sa fie transmise catre unii participanti la piata. In astfel de situatii, este important ca informatia sa fie anuntata catre piata de catre emitent in timp util, editata in mod corespunzator, iar informatiile sa fie explicate in prospect, raport curent sau in timpul intalnirilor cu investitorii.

Riscul de a pierde controlul asupra companiei – exista o modalitate simpla de a preveni astfel de situatii, respectiv prin listarea unui pachet minoritar de actiuni la bursa. In cazul Pieței Principale, exista o cerinta de minimum 25% free float, iar in cazul AeRO cerinta este de 10% free-float sau cel putin 30 de actionari. In plus, investitorii sunt obligati sa raporteze ponderea lor in structura actionariatului de fiecare data cand ating, depasesc sau scad sub oricare dintre plafoanele de 5%, 10%, 20%, 33%, 50%, 75% sau 90% din totalul drepturilor de vot. Atat timp cat antreprenorul pastreaza o majoritate confortabila a actiunilor si a drepturilor de vot si nu este dispus sa vanda mai mult, atunci nu exista vreun risc de a pierde controlul asupra companiei.

Compania este prea mica pentru bursa de valori – multi antreprenori considera ca bursa de valori este doar pentru companiile mari. De fapt, majoritatea burselor de valori si-au dezvoltat pietele dedicate, destinate in primul rand IMM-urilor, pentru a le oferi si acestora sansa sa se dezvolte intr-un ritm mai rapid. Pentru astfel de companii, mici, dar cu ambitii mari, Bursa de Valori Bucuresti a lansat in februarie 2015 piata AeRO, unde cerintele de listare sunt mai relaxate, aceasta fiind o piata special conceputa pentru companiile cu un potential de crestere mare, cum ar fi start-up-uri si IMM-uri.

Piata romaneasca este prea mica pentru a investi in compania mea, prefer sa o listez in strainatate

– numai in 2016, noi oferte de actiuni si obligatiuni cu o valoare totala de 2 miliarde de lei au fost absorbite de investitori la Bursa de Valori Bucuresti, atat investitori institutionali, cat si investitori individuali, majoritatea ofertelor fiind suprasubscrise, ceea ce inseamna ca interesul investitorilor a fost mai mare decat valoarea instrumentelor oferite spre vanzare. Astfel, s-a dovedit ca piata romaneasca si investitorii sai au suficient apetit pentru a primi oferte noi, atat sub forma de actiuni, cat si obligatiuni. Cand antreprenorul listeaza compania sa la bursa locala, adica in tara unde este inregistrata compania si unde isi desfasoara majoritatea operatiunilor, acesta beneficiaza de o recunoastere din partea investitorilor, precum si de o mai buna disponibilitate a investitorilor locali pentru a cumpara actiunile/obligatiunile. In plus, indeplinirea cerintelor de listare si colaborarea cu diverse entitati implicate (intermediari, auditori, Autoritatea de Supraveghere Financiara, investitori institutionali etc) sunt mai usor de realizat daca procesul listarii se realizeaza la nivel local, si de asemenea este mai ieftin. In plus, intr-o multitudine de companii listate la bursele externe importante, o companie romaneasca ar putea sa nu fie suficient de cunoscuta sau interesanta pentru investitorii straini pentru a incheia un proces de listare de succes. In schimb, piata de capital romaneasca este umarita de investitori internationali care sunt interesati sa investeasca in companiile locale.

230mn RON

VALOAREA OFERTEI
DERULATA DE MEDLIFE
IN DECURS DE 8 ZILE
LA BURSA DE VALORI
BUCURESTI

PROCESUL LISTARII: ACTIUNI

Povestea din spatele companiei

Pentru a atrage investitori, o companie trebuie sa aiba o poveste, o descriere a oportunitatii reprezentate de investitia in actiunile respective. Aceasta "poveste" merge cu mult dincolo de un bilant si produsele companiei. Viziunea, ambitia si modelul de afaceri sunt cele care au potentialul de a crea o valoare reala pentru investitori si o idee in care acestia pot crede. Investitorii inteleg ca probabilitatea de succes creste atunci cand compania lucreaza cu o echipa cu experienta care intelege in mod realist riscurile. Prin urmare, inainte, in timpul si dupa listarea acestora, companiile ar trebui sa lucreze cu un numar de experti, care le ajuta sa vina cu o poveste coerenta si convingatoare si pe de alta parte, le ajuta sa transmita mesajul lor investitorilor. De aceea, alegerea unui bun broker sau Consultant Autorizat care sa se ocupe de listarea companiei este o piatra de temelie pentru succesul IPO-ului.

"Invit, in mod special, antreprenorii romani sa se gandeasca bine ca, daca doresc sa fie lideri pe domeniul lor si sa ramana lideri de piata, poarta este listarea la bursa. Mai devreme sau mai tarziu un strateg mare ii va inghiti daca nu fac acest pas. Este un pas in care pot ramane in companie ani multi pentru ca, atentie, investitorii cumpara si antreprenorul din spatele povestii, cumpara si o poveste (...) Este foarte important sa fii autentic. Nu incercati sa vindeti ceea ce nu aveti. Incercati sa oferiti investitorilor ceea ce sunteti cu adevarat pentru ca ei vor intelege autenticul imediat si ca povestea poate sa dea sau nu crestere"

Mihail Marcu, Presedinte, MedLife (M)



Pe cine sa implic in procesul listarii

Pentru a se lista, companiile trebuie sa abordeze si sa colaboreze cu diferite entitati care vor oferi sprijinul si expertiza necesara pentru ca oferta sa fie una de succes si pentru ca obiectivul listarii sa fie atins.

Intermediar (in cazul Pieteii Principale) – Intermediarii sunt case de brokeraj si banci autorizate de Autoritatea de Supraveghere Financiara sa deruleze ofertele companiilor. Intermediarul sau, in cazul unor oferte mai mari, un grup de intermediari (un consortiu), are un rol crucial in orice oferta, deoarece acestea este in contact permanent cu investitorii activi pe piata si, prin urmare, au capacitatea de a evalua parametrii necesari unei oferte de succes. Intermediari asista compania in procesul de evaluare, pregatesc sau administreaza pregatirea prospectului si administreaza procesul de subscriere al actiunilor sau obligatiunilor.

Consultantul Autorizat (in cazul pietei AeRO) – Consultantii Autorizati (AA) au un rol indispensabil in listarea unei companii pe piata AeRO. Consultantii Autorizati sunt companii cu experienta in domeniul finantarii corporative si sunt nominalizati de Bursa de Valori Bucuresti. Rolul unui Consultant Autorizat este de a efectua o analiza a oportunitatii listarii companiei, de a oferi consultanta in pregatirea materialelor necesare listarii pe AeRO, de a redacta, impreuna cu emitentul, documentul de prezentare pentru listare, si de a asista compania in cautarea investitorilor si dupa listarea pe AeRO. De asemenea, Consultantul Autorizat ofera asistenta companiei pentru respectarea obligatiilor de raportare pentru cel putin un an.

Auditor – Rolul unui auditor este una semnificativa deoarece situatiile financiare ale companiei si estimarile care sunt incluse in prospect reprezinta informatii cheie pentru investitori. Prin urmare, auditorul trebuie sa fie experimentat si are un rol important in ajustarea situatiilor financiare la nevoile prospectului.

Consilier juridic – Implicarea unui consilier juridic nu este obligatorie si depinde de complexitatea ofertei. Intermediarul sau Consultantul Autorizat care asista in procesul de listare va fi cel in masura sa evalueze necesitatea implicarii unui consilier juridic.

Consilier financiar – Rolul unui consilier financiar poate fi indeplinit si de casa de brokeraj, in cazul in care aceasta din urma are un departament dedicat responsabil pentru efectuarea analizei de piata. Rolul consilierului financiar este de a pregati partea vitala a prospectului, care descrie planurile precum si perspectivele de dezvoltare a potentialului emitent. In ceea ce priveste procesul de listare in sine, exista trei metode distincte prin care actiunile unei companii pot fi listate pe piata AeRO a Bursei de Valori Bucuresti:

Cum sa te listezi: tipuri de oferta

Oferta Publica Initiala (Initial Public Offering/IPO) – oferta publica de actiuni care necesita pregatirea unui prospect ce trebuie aprobat de catre Autoritatea de Supraveghere Financiara, precum si indeplinirea tuturor procedurilor legale si de reglementare.

Plasament privat – oferta adresata direct unui numar limitat de potentiali investitori, maxim 149. Conform reglementarilor existente, pentru derularea unui plasament privat nu este necesara pregatirea unui prospect de oferta care sa fie aprobat de Autoritatea de Supraveghere Financiara. Un prospect va fi necesar numai pentru admiterea companiei la tranzactionare. In cazul listarii pe AeRO, este necesar doar un memorandum, adica un document scurt de prezentare a companiei si care include, totodata, si informatii privind destinatia fondurilor atrase de la investitori, procedura de selectare a potentialilor cumparatori, numarul de actiuni emise si pretul, metoda de alocare si alte informatii relevante. Dupa admiterea la tranzactionare, memorandumul este publicat pe site-ul Bursei de Valori Bucuresti, in seciunea dedicata emitentului. Memorandumul este un document mult mai scurt si concis decat prospectul, care este necesar pentru orice tip de listare la Bursa de Valori Bucuresti.

Listare tehnica – nu are loc nicio oferta anterior listarii, ceea ce inseamna ca structura actionariatului societatii nu este afectata in niciun fel, iar compania decide pur si simplu sa beneficieze de avantajele de a fi o societate cotata la bursa (vizibilitate suplimentara, credibilitate, transparenta). Pentru listarea tehnica pe Piata Principala, va fi necesar un prospect atunci cand actiunile companiei urmeaza sa fie admise la tranzactionare. In cazul listarii pe AeRO, va fi necesar doar un memorandum.

Pasii emisiunii de actiuni



Pe Piata Principala

1. Stakeholder-ii/ actionarii companiei decid listarea de pe Piata Principala a BVB
2. Compania se transforma in societate pe actiuni (daca este necesar)
3. Actionarii adopta decizia privind admiterea actiunilor companiei la tranzactionare pe Piata Principala a BVB. Aceasta decizie trebuie luata in cadrul Adunarii Generale a Actionarilor si, in cazul in care admiterea va fi precedata de o oferta publica, trebuie sa includa principalele caracteristici ale emisiunii.
4. Compania selecteaza intermediarul (societate de brokeraj sau o banca) autorizat de catre ASF. Compania incheie un contract cu intermediarul care sa ateste ca acesta din urma se va ocupa de procedurile legate de oferta si, daca este cazul, de listarea companiei la BVB
5. Compania impreuna cu intermediarul decid ce tip de prospect urmeaza sa pregateasca:
 - Prospectul de admitere la tranzactionare, in cazul in care admiterea nu este precedata de o oferta publica;
 - Prospectul de oferta publica de actiuni, in cazul in care admiterea este precedata de o oferta publica.
6. Intermediarul, pe baza informatiilor furnizate de societate, pregateste prospectul pentru admiterea la tranzactionare sau prospectul de oferta publica, care include, printre altele:
 - Prezentare generala asupra emitentului, intermediar si persoanele implicate in pregatirea prospectului;
 - Informatii despre emitent (datele de identificare, natura activitatii desfasurate, de capital si informatii cu privire la alte emisiuni de actiuni);
 - Activitatea emitentului (operatiuni, performanta economica si financiara, cercetare si dezvoltare, proceduri judiciare, angajati, investitii, surse de finantare);
 - Lista companiilor afiliate si participatiile detinute aceste societati (daca este cazul);
 - Situatii financiare (raportarea financiara, indicatori);
 - Evaluarea companiei;
 - Informatii privind managementul, perspectivele de viitor si factorii de risc.
- Prospectul trebuie sa fie aprobat de catre ASF.
7. Intermediarul deruleaza oferta, iar investitorii pot subscrie actiunile oferite de societate. Acest proces poate dura intre cateva zile si cateva saptamani. La sfarsitul perioadei de subscriere, in cazul in care oferta a fost un succes, intermediarul inchide registrul de subscrieri, investitorii primesc actiunile, care vor intra efectiv in cont doar dupa inregistrarea la Depozitarul Central, iar compania primeste banii stransi;
8. In cazul unui IPO de succes, ASF aproba inchiderea ofertei si actiunile sunt inregistrate la ASF;
9. Societatea inregistreaza actiunile la Depozitarul Central, pentru a permite compensarea si decontarea tranzactiilor la bursa si de pentru a fi pastrat registrul actionarilor companiei;
10. Intermediarul transmite Bursei de Valori Bucuresti urmatoarele documente:
 - Cerere de admitere la tranzactionare;
 - Prospectul insotit de aprobarea ASF; pentru Categoria Premium (categoria superioara a BVB) prospectul trebuie sa fie in limba engleza;
 - Decizia organului statutar al companiei in ceea ce priveste admiterea la tranzactionare;
 - Actul constitutiv;
 - Copie a certificatului de inregistrare a valorilor mobiliare emis de catre ASF;
 - Contractul de admitere si mentinere la tranzactionare;
 - Declaratia emitentului, in care sa fie mentionate numele persoanelor desemnate sa pastreze legatura cu BVB (ce putin doua persoane).
11. Consiliul de Administratie al Bursei de Valori Bucuresti aproba admiterea companiei la tranzactionare
12. Prima zi de tranzactionare a actiunilor companiei



AeRO
BVB Market for Equities

Pe piata AeRO

1. Stakeholder-ii/actionarii companiei decid sa listeze compania pe piata AeRO
2. Compania selecteaza Consultantul Autorizat cu care va lucra
3. Compania se transforma in societate pe actiuni (daca este necesar)
4. Actionarii companiei adopta o decizie formală privind intentia de listare pe AeRO si cate actiuni doresc sa vanda catre noii investitori, in cazul unei majorari de capital. Aceasta decizie trebuie luata in cadrul Adunarii Generale a Actionarilor, iar in cazul in care listarea va fi precedata de o oferta publica de vanzare, actionarii trebuie sa decida si principalele caracteristici ale ofertei.
5. Compania impreuna cu Consultantul Autorizat pregatesc documentele necesare:
 - Date privind emitentul (datele de identificare, descrierea activitatii, capitalul social, conducerea, stakeholder-i etc);
 - Informatii privind activitatea emitentului si planurile de dezvoltare;
 - Lista litigiilor in care compania este implicata (daca este cazul);
 - Lista companiilor afiliate si participatiile in aceste companii (daca este cazul);
 - Raportarile financiare, indicatori financiari (cel putin pentru anul precedent, daca exista);
 - Evaluarea companiei;
 - Alte documente relevante.
6. Compania impreuna cu Consultantul Autorizat decid tipul de oferta care va fi derulata:
 - Oferta fara prospect (plasament privat) – adresat unui numar limitat, de pana la 149 de potentiali investitori. Aceasta implica elaborarea unei documentatii pentru potentialii investitori, care vor fi adaugate in memorandumul de admitere pe AeRO (documentul de prezentare);
 - Oferta publica initiala de actiuni (IPO) – necesita elaborarea unui prospect si derularea procedurilor legale (inclusiv cu prospectul aprobat de ASF)
7. Compania impreuna cu Consultantul Autorizat efectueaza plasamentul privat sau IPO-ul, in care investitorii pot subscrie actiunile oferite de companie. Acest proces poate dura intre cateva zile si cateva saptamani. La sfarsitul perioadei de subscriere, daca oferta a fost un succes, Consultantul Autorizat inchide registrul de subscrieri, investitorii primesc actiunile, care vor intra efectiv in cont doar dupa inregistrarea la Depozitarul Central, iar compania incaseaza banii stransi de la investitori.
8. Actiunile sunt inregistrate la Autoritatea de Supraveghere Financiara
9. Compania inregistreaza actiunile la Depozitarul Central, pentru a se asigura compensarea si decontarea tranzactiilor si pentru a fi pastrat registrul actionarilor companiei
10. Compania transmite Bursei de Valori Bucuresti urmatoarele documente:
 - Cerere de admitere la tranzactionare;
 - Prospect / Memorandum (in functie de tipul de oferta);
 - Dovada privind inchiderea contractului cu Depozitarul Central;
 - Copie a certificatului de inregistrare pentru valori mobiliare emise de catre ASF;
 - Copie a certificatului de inregistrare la Oficiul Registrului Comertului;
 - Rapoartele financiare trimestriale si anuale, cel putin pentru ultimul exercitiu financiar (daca este cazul);
 - Decizia organului statutar al societatii in ceea ce priveste listarea;
 - Contractul semnat cu Consultantul Autorizat.
11. Directorul general al Bursei de Valori Bucuresti aproba admiterea companiei la tranzactionare
12. Prima zi de tranzactionare a companiei

Evaluarea si evolutia pretului

Evaluarea este unul dintre cei mai importanti pasi in calatoria companiei catre bursa de valori. Anterior listarii, compania va primi o evaluare de piata efectuata de catre un profesionist – banca de investitii sau un broker, folosind instrumente care sunt recunoscute la scara larga, cum ar fi abordarea prin venituri (de exemplu metoda fluxurilor de numerar actualizate) sau utilizarea multiplilor de piata, in care se realizeaza o comparatie cu companii similare din Romania si din regiune.

Raportul de evaluare va contine o parte descriptiva, o analiza a afacerii si a aspectelor operationale, a celor legale si financiare. Pentru analize bazate pe abordarea pe baza de venituri, raportul va contine de asemenea o descriere a strategiei legate de dezvoltarea viitoare a companiei si premise in explicarea si justificarea parametrilor luati in considerare in modelul financiar de evaluare. Pe baza acestei evaluari, intermediarul impreuna cu actionarii companiei vor decide cu privire la pretul la care actiunile companiei vor fi vandute investitorilor sau rata dobanzii oferite investitorilor (in cazul obligatiunilor). In cazul listarii de actiuni, ar trebui sa fie stabilit cel mai bun pret, adica nu prea mic (astfel incat compania sa nu fie subevaluata), dar, de asemenea, nici prea mare (astfel incat compania sa nu fie supraevaluata).

Dupa listare, evaluarea unei companii se va face de catre investitori, pe baza cererii si ofertei de actiuni ale companiei. Investitorii decid sa cumpere sau sa vanda actiunile pe baza informatiilor pe care le primesc de la companie, precum si pe baza informatiilor pe care le citesc in mass-media, in functie de mediul economic actual etc. Pe scurt, evolutia unei actiuni poate fi influentata de evenimente, cum ar fi, printre altele:

- Rezultatele financiare si evolutia vanzarilor
- Lansarea de noi produse
- Managementul si transparenta
- Evolutia sectorului
- Modificari ale cadrului de reglementare
- Evolutii macroeconomice

Activitatile pentru Relatia cu Investitorii derulate de o companie listata sunt proiectate pentru a asigura o relatie buna intre companie si actionarii/potentialii investitori prin furnizarea de informatii complete si corecte comunitatii investitorilor. Cu cat aceste activitati sunt mai eficiente, cu atat mai mare va fi si interesul analistilor si investitorilor, sustinand intensificarea activitatii de tranzactionare si cresterea pretului actiunilor.

PROCESUL DE LISTARE: OBLIGATIUNI

Tipuri de oferta

Oferta publică – cel mai popular mod de a atrage o baza larga de investitori este printr-o oferta publica, adresata tuturor investitorilor, atat investitori de retail, cat si investitori institutionali. Oferta publica este prima vanzare de obligatiuni catre public si listarea acestor obligatiuni la bursa de valori. Pentru aceasta oferta este necesar un prospect aprobat de catre ASF si va servi atat ofertei publice, cat si admiterii obligatiunilor la tranzactionare pe piata principala.

Plasament privat – oferta de obligatiuni adresata direct unui numar limitat de potentiali investitori si care poate fi utilizata pentru distribuirea noilor obligatiuni anterior listarii. O serie de conditii trebuie indeplinite pentru a derula un plasament privat, printre care una fiind numarul maxim de investitori carora se adreseaza oferta, respectiv 149. Nu este necesara pregatirea unui prospect de oferta. Totusi, un prospect va fi necesar pentru admiterea obligatiunilor la tranzactionare pe Piata Principala. In cazul listarii pe AeRO, este necesar doar un memorandum, adica un document scurt de prezentare a companiei si care include, totodata, si informatii privind destinatia fondurilor atrase de la investitori, procedura de selectare a potentialilor cumparatori, numarul de obligatiuni emise si pretul, metoda de alocare si alte informatii relevante. Dupa admiterea la tranzactionare, memorandumul este publicat pe site-ul Bursei de Valori Bucuresti, in seciunea dedicata emitentului. Memorandumul este un document mult mai scurt si concis decat prospectul, care este necesar pentru orice tip de listare la Bursa de Valori Bucuresti.

Cine trebuie implicat in procesul de listare

Intermediarul – emitentul de obligatiuni are nevoie de ajutorul unui intermediar sau, in cazul unor oferte mai mari, de un grup de intermediari (un consortiu), care il va asista in procesul de elaborare a prospectului, determinarea structurii ofertei, pretul din oferta (dobanda pe care o va accepta) si calendarul de executie.

Auditor – in cazul unor oferte mai mari, ar putea fi necesar sa se implice si un auditor in procesul de pregatire a prospectului, la capitolul dedicat situatiilor financiare ale companiei. Intermediarul care asista procesul de listare va oferi companiei detalii daca va fi sau nu necesara implicarea unui auditor.

Pasi pentru emisiunea de obligatiuni

1. In cadrul Adunarii Generale a Actionarilor, acestia decid ca societatea sa emita obligatiuni corporative, si decid si asupra principalelor caracteristici ale obligatiunilor

2. Compania selecteaza intermediarul autorizat de catre ASF cu care va lucra. Compania incheie un contract cu intermediarul, prin care atesta ca acesta din urma se va ocupa de procedurile legate de oferta.

3. Dupa consultarea cu intermediarul, societatea determina urmatoarele caracteristici:

- valoarea totala a imprumutului pe care il va contracta de la investitori;
- valoarea nominala si numarul de obligatiuni care vor fi emise;
- rata dobanzii oferite;
- perioada de maturitate si frecventa platilor;
- durata ofertei;
- tipul de obligatiuni: non-convertibile sau convertibile (obligatiuni care sunt convertite in actiuni la data scadentei), rata de conversie si, daca este cazul, tipul de garantii.

4. Compania impreuna cu intermediarul pregatesc prospectul (in cazul Pietei Principale) sau memorandumul (in cazul pietei AeRO). Prospectul de admitere la tranzactionare a obligatiunilor pe Piata Principala trebuie sa fie aprobat de catre ASF.

5. Compania impreuna cu intermediarul (in cazul Pietei Principale) sau cu Consultantul Autorizat (in cazul AeRO) deruleaza oferta publica sau plasamentul privat, iar investitorii pot subscrie obligatiunile oferite de companie. Acest proces poate dura intre cateva zile si cateva saptamani. La sfarsitul perioadei de subscriere, daca oferta a fost un succes, intermediarul inchide registrul de subscrieri, investitorii primesc obligatiunile, care vor intra efectiv in cont doar dupa inregistrarea la Depozitarul Central, si compania primeste banii stransi.

6. Obligatiunile sunt inregistrate la Autoritatea de Supraveghere Financiara

7. Compania inregistreaza obligatiunile la Depozitarul Central, pentru a se asigura compensarea si decontarea tranzactiilor si pentru a se pastra o evidenta a detinatorilor de obligatiuni

8. Depunerea documentelor la Bursa de Valori Bucuresti



AeRO
BVB Market for Equities

Pentru Piata Principala, intermediarul depune:

- Cerere de admitere la tranzactionare a obligatiunilor;
- Prospect, insotit de aprobarea acestuia de catre ASF si un rezumat al prospectului tradus in limba engleza;
- Notificarea intermediarului privind rezultatele inchiderii ofertei publice;
- O copie a certificatului de inregistrare a obligatiunilor emis de catre ASF;
- Decizia organului statutar al societatii in ceea ce priveste listarea;
- Declaratia emitentului privind numele persoanelor desemnate sa ramana in contact cu BVB (cel putin doua persoane).

Pentru AeRO, compania depune:

- Cerere de admitere la tranzactionare a obligatiunilor;
- Memorandum, documentul de prezentare;
- Dovada incheierii unui contract cu Depozitarul Central;
- O copie a certificatului de inregistrare a obligatiunilor emis de catre ASF;
- O copie a Certificatului de Inregistrare emis de Registrul Comertului;
- Rapoartele financiare anual si semestrial, cel putin pentru ultimul exercitiu financiar (daca exista);
- Decizia organului statutar al societatii in ceea ce priveste listarea.

9. Consiliul de Administratie al Bursei de Valori Bucuresti (in cazul Pietei Principale) sau Directorul general (in cazul AeRO) aproba admiterea obligatiunilor companiei la tranzactionare.

POST LISTARE

In cazul oricarei companii, listarea la bursa reprezinta o noua etapa in viata sa. Exista cateva aspecte care trebuie luate in considerare dupa listare:

Indeplinirea promisiunilor initiale - O companie listata trebuie sa construiasca increderea investitorilor de la bun inceput. In cazul in care compania a atras banii pentru proiecte specifice, investitorii trebuie sa stie ca fondurile au fost cheltuite in conformitate cu prospectul publicat de companie iar obiectivele au fost atinse.

Cerinte obligatorii de raportare

– Transparența este o chestiune cheie pentru orice companie listată.

Investitorii trebuie să fie informați la zi cu privire la evenimentele importante din viața companiei. Soluția este transmiterea către piață, prin intermediul rapoartelor curente, a unor informații credibile și cuprinzătoare care să permită investitorilor să evalueze impactul pe care anumite evenimente îl pot avea asupra companiei. Astfel, trebuie comunicate către piața informații cu privire la contracte majore, achiziții, lansări de produse noi, litigii sau alte evenimente importante, deoarece acestea pot influența pretul acțiunilor. Aceste rapoarte nu se limitează doar la aspectele pozitive, ci ar trebui să includă, de asemenea, și informațiile negative. 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 AeRO, sunt obligatorii doar rapoartele semestriale și anuale, însă este recomandată și publicarea unor rapoarte trimestriale.

Raportările financiare

– Rezultatele financiare sunt unele dintre cele mai importante știri care trebuie transmise publicului. Investitorii apreciază informații detaliate, precum motoarele principale de evoluție a veniturilor, rezultatului operational, rezultatului net sau activelor. Cele mai bune practici recomandă ca publicarea rapoartelor financiare trimestriale trebuie să fie însoțită de conferințe telefonice sau întâlniri cu analiștii și investitorii. Pe Piața Principală, raportările financiare trebuie efectuate în conformitate cu standardele internaționale de raportare financiară (IFRS).

Relația cu investitorii

– După ce o companie a listat la bursă propriile acțiuni sau obligațiuni, trebuie stabilit un punct de contact pentru a realiza o comunicare continuă și eficientă între companie și investitori

săi, atât cei actuali, cât și cei potențiali. Comunicarea este efectuată de către persoană (sau departamentul) responsabilă de relația cu investitorii (Investor Relations Officer - IRO), al cărui rol este acela de a furniza investitorilor informații despre companie în cunoștința de cauză. Unele responsabilități legate de relația cu investitorii pot fi îndeplinite și de către directorul general sau directorul financiar, dar aceasta soluție s-ar putea să nu fie sustenabilă pentru toate companiile. În afara de comunicarea cu investitorii, departamentul de relații cu investitorii ar trebui să mențină relația cu analiștii financiari, pentru de a pune compania pe radarul instituțiilor financiare majore. În plus, investitorii și analiștii apreciază participarea la întâlniri periodice precum și accesul la informațiile relevante chiar pe site-ul companiei.

Guvernanta Corporativă

– Companiile listate pe

Piața Principală trebuie să adere la standarde mai înalte de guvernanta, definite în Codul de Guvernanta Corporativă al Bursei de Valori București. Codul a fost dezvoltat de către BVB în colaborare cu Banca Europeană pentru Reconstrucție și Dezvoltare și este în vigoare din ianuarie 2016. Codul se concentrează asupra dispozitiilor cu privire la responsabilitățile conducerii, managementul riscului și sistemele de control intern, recompense echitabile și motivare, precum și responsabilitățile funcției de relația cu investitorii. Pentru companiile listate la AeRO, BVB a dezvoltat un set de Principii de Guvernanta Corporativă, care sunt mai bine adaptate la acest tip de piață.



“Chiar de la începutul

companiei noastre, am văzut listarea la bursă de valori ca un pas firesc pe care să-l facem la un anumit moment în dezvoltarea companiei. Acest lucru se datorează în parte "modelului american", pe care l-am adoptat din cărțile de management și publicatii. Noi credem că listarea cu succes a unei companii este un examen de maturitate pentru toți cei implicați în povestea ei de creștere.

De asemenea, credem că transparența și parteneriatele "win-win" sunt un factor cheie pentru un succes pe termen lung, astfel că pentru noi listarea nu a avut reușită dezavantaj pe acest front – noi fiind deja foarte transparenți.

După doi ani, vedem că listarea Bittnet pe AeRO a fost o decizie bună pentru o serie de motive care includ diferite zone ale operațiunilor de zi cu zi. Noi am transmis un mesaj puternic de transparență și diferențiere, care ne-a transformat într-o destinație preferată pentru angajați, ceea ce este un aspect extrem de important în industria noastră. De asemenea, am fost în măsură să ne diversificăm și să ne consolidăm finanțarea - după ce a atras 150.000 de euro prin acțiuni și listarea în 2015 și 900.000 de euro printr-o emisiune de obligațiuni în 2016, în prezent intenționăm să atragem încă 180.000 de euro prin acțiuni.

Noi credem că bursa de valori este platforma perfectă pentru companiile care au nevoie de capital și lichiditate, pentru a satisface investitorii care au nevoie de randamente mai bune decât depozitele bancare.”

Doriți să aflați mai multe despre listarea companiei dumneavoastră la Bursa de Valori București? Contactați-ne!

Stefan Musgociu
Specialist Business
Development & Marketing
stefan.musgociu@bvb.ro
0730 255 030

Ana-Maria Neatu
Specialist Relații Publice
ana-maria.neatu@bvb.ro
0786 181 999

Mihai Logofatu, CEO
și Cristian Logofatu, CFO
Bittnet Systems (BNET)