

## ► **Notiuni Explicate: emisiunea de obligatiuni**

Oferta publica de vanzare de obligatiuni se deruleaza similar cu cea de vanzare de actiuni. Daca nu ati citit materialul despre finantarea prin emisiuni de actiuni, atunci va invitam sa o faceti acum.

La fel ca si in cazul actiunilor, obligatiunile se emit prin oferta publica numai prin intermediul unei societati specializate de intermediere numita societate de servicii de investitii financiare (SSIF). Aceasta se ocupa de coordonarea tuturor operatiunilor legate de finantarea prin obligatiuni: elaborarea prospectului de emisiune pe baza parametrilor stabiliti de comun acord cu firma emitenta si a datelor primite de la aceasta; relatia cu autoritatile pietei de capital; coordonarea operatiunilor de vanzare a obligatiunilor; elaborarea raportului de inchidere a ofertei; listarea obligatiunilor.

Firma emitenta a obligatiunilor stabileste, prin consultare cu societatea de intermediere si pe baza nevoilor proprii de finantare, parametrii emisiunii: valoarea totala a imprumutului obligatar, valoarea nominala si numarul obligatiunilor, dobanda la care se ofera obligatiunile, durata de viata si frecventa platilor, perioada de vanzare a obligatiunilor, tipul acestora (convertibile sau neconvertibile), modalitatea de garantare, listarea pe o piata organizata. Societatea de intermediere poate oferi consultanta emitentului in ceea ce priveste parametrii emisiunilor de obligatiuni precedente din tara noastra, structura cererii de asemenea instrumente pe piata, etc.

Pe baza acestor parametri si a informatiilor primite de la emitent SSIF elaboreaza un document oficial de prezentare a firmei emitente si a obligatiunilor puse in vanzare numit *prospect de emisiune*. Printre elementele incluse in prospectul de vanzare a obligatiunilor se numara: prezentarea firmelor si persoanelor ce au participat la elaborarea prospectului; informatii despre obligatiunile puse in vanzare si drepturile conferite de acestea (numar obligatiuni, valoare nominala, pret de emisiune, rata dobanzii, rambursare, plati, tipul obligatiunilor, modalitatea de garantare, listare, derularea ofertei, destinatia fondurilor atrase); informatii despre emitent (date de identificare, natura activitatii, capital social, alte obligatiuni emise); activitatea emitentului (operatiuni, performante economico-financiare, sedii, cercetare si dezvoltare, proceduri judiciare, salariati, investitii, surse de finantare); situatii contabile (raportari financiare, indicatori); informatii referitoare la management, perspectivele viitoare, factori de risc.

Prospectul trebuie avizat de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare (CNVM) - procedura de care se ocupa SSIF. La fel ca si in cazul actiunilor, obligatiunile nu pot fi oferite spre vanzare inainte de aceasta procedura. Conform reglementarilor in vigoare obligatiunile corporative trebuie sa fie garantate (cu active, polita de risc financiar, etc) - conditie ce nu exista pe alte piete dezvoltate, unde obligatiunile pot fi atat garantate cat si negarantate.

Ulterior avizarii are loc publicitatea oficiala a ofertei—prezentarea acesteia in ziare de circulatie nationala si prin alte canale. Pe durata derularii ofertei obligatiunile sunt puse in vanzare la sediile distribuitorilor—societati de servicii de investitii financiare si banci cu care emitentul a incheiat contracte de distributie (de toata aceasta procedura se ocupa tot SSIF cu care emitentul a lucrat la elaborarea prospectului).

---

Oferta se incheie cu succes daca sunt indeplinite urmatoarele conditii:

- Obligatiunile au fost subscribe (cumprate) de minim 100 de investitori;
- Valoarea imprumutului este de minim echivalentul a 100.000 EUR;

In urma indeplinirii conditiilor de mai sus CNVM avizeaza inchiderea cu succes a ofertei. In cazul in care conditiile de mai sus nu sunt indeplinite in urma ofertei, obligatiunile sunt anulate iar sumele platite sunt returnate investitorilor.

In urma incheierii cu succes a ofertei obligatiunile sunt inregistrate la Oficiul de Evidenta a Valorilor Mobiliare (OEVM) din cadrul CNVM, iar acestea pot fi ulterior listate la Bursa de Valori Bucuresti sau la Bursa Electronica Rasdaq. O societate emitenta de obligatiuni prin oferta publica va trebui sa indeplineasca o serie de obligatii de raportare catre institutiile pietei de capital si catre publicul investitor: rapoarte financiare, evenimente ce afecteaza detinatorii de obligatiuni, plata dobanzilor si a principalului, etc. Societatea va trebui sa se supuna si eventualelor criterii suplimentare de informare in cazul listarii la Bursa de Valori sau pe Rasdaq.

Legislatia aplicabila ofertelor publice de actiuni (la momentul elaborarii acestui material) este Legea 297/2004 privind piata de capital si Regulamentul CNVM nr 5/2003.