

► **Notiuni Explicate: listarea actiunilor la bursa de valori**

Prezentam in continuare procedurile si mecanismul listarii actiunilor la Bursa de Valori Bucuresti (BVB).

Primele doua conditii pentru listarea actiunilor unei firme la bursa sunt: organizarea sub forma societatii pe actiuni (SA) si statutul de societate deschisa (vanzarea unui procent din actiunile firmei catre public). In cazul in care o societate este organizata ca Societate cu Raspundere Limitata (SRL) iar aceasta doreste listarea la bursa, procedura de transformare in Societate pe Actiuni reprezinta o conditie ce trebuie indeplinita in prealabil. Aceasta transformare este o procedura juridica uzuala.

Vanzarea unui procent din actiuni catre public se face printr-o operatiune numita oferta publica de vanzare, derulata cu ajutorul unei societati specializata numita Societate de Servicii de Investitii Financiare (SSIF). Oferta publica de vanzare de actiuni prin care o firma devine societate deschisa se numeste oferta publica initiala (numita si IPO—Initial Public Offer).

Intr-o oferta publica initiala se pot vinde actiuni deja emise, detinute de unul din actionarii initiali ai firmei (oferta publica secundara de vanzare de actiuni) sau actiuni noi ce vor fi folosite pentru majorarea capitalului social (oferta publica primara de vanzare de actiuni). Vom prezenta mai multe informatii despre procedura tehnica de derulare a unei oferte publice de vanzare de actiuni in unul din numerele urmatoare ale acestui material.

Continuam cu prezentarea cerintelor necesare listarii actiunilor la bursa:

- In urma deschiderii firmei (derularii cu succes a unei oferte publice de vanzare de actiuni), actiunile firmei vor fi inregistrate in cadrul unui departament specializat al Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare numit OEVM (Oficiul de Evidenta a Valorilor Mobiliare);
- Actiunile trebuie sa fie liber transferabile intre actionari, iar transferurile nu trebuie sa fie restrictionate prin prevederi ale actelor constitutive (ca de exemplu prevederi legate de obligatia actionarilor de a vinde actiuni numai altor actionari, etc);
- Capitalul social al firmei trebuie sa fie cel putin echivalentul a 2 milioane de EUR;
- Firma emitenta trebuie sa incheie un contract cu o societate de registru pentru pastrarea registrului actionarilor societatii;
- Firma trebuie sa asigure o informare adecvata a investitorilor prin transmiterea in mod regulat de informatii despre performantele financiare si evenimentele din activitatea firmei catre bursa de valori, conform regulamentelor acesteia;
- Emitentul actiunilor va trebui sa desemneze o persoana de legatura cu bursa de valori, sa plateasca o serie de comisioane si sa completeze o documentatie pentru listare.

Cerintele de mai sus sunt pentru categoria a II-a a bursei de valori. Pentru categoria I exista cerinte suplimentare, corespunzator cu statutul de "vedete" ale bursei pentru societatile listate la aceasta categorie:

- Firma trebuie sa fi desfasurat activitate pe cel putin trei ani;
 - Capitalul social al firmei trebuie sa fie cel putin echivalentul a 8 milioane EUR;
-

- Emitentul trebuie sa fi obtinut profit pe ultimii doi ani de activitate (profitul aferent veniturilor financiare nu este luat in calcul);
- Firma emitenta trebuie sa prezinte informatii suplimentare precum planul de afaceri pe urmatoorii doi ani si cash-flow-ul pentru ultimul an de activitate;
- Cel putin 15% din numarul actiunilor aflate in circulatie trebuie sa fie detinute de cel putin 1.800 de actionari (excluzand angajati si persoane implicate); fiecare din cei 1.800 de actionari trebuie sa detina actiuni de minim 100.000 lei, iar procentul de 15% din capital trebuie sa reprezinte cel putin 75.000 de actiuni.

In momentul in care firma a incheiat cu succes o oferta publica de vanzare de actiuni si are un contract cu o societate de registru, aceasta va initia procedura de inscriere a actiunilor la cota bursei (listare). Aceasta presupune centralizarea unor informatii si documente despre firma, activitatea si organizarea acesteia, performante financiare si planuri de viitor, precum si redactarea unor documente de prezentare a firmei pentru investitorii la bursa. Aceste documente sunt analizate de specialisti ai bursei de valori pentru a se conforma cu regulamentele in vigoare. In final, decizia finala de listare a este luata de o comisie speciala—Comisia de Listare din cadrul Bursei de Valori—formata din specialisti ai pietei de capital.

Procedura pare complicata, insa pe tot parcursul acesteia firma beneficiaza de sprijinul si asistenta unei Societati de Servicii de Investitii Financiare (SSIF) cu experienta in asemenea operatiuni. Procedura de listare la cota bursei este reglementata prin Regulamentul nr. 3 emis de Bursa de Valori Bucuresti si de procedurile de aplicare ale acestuia. Comisioanele si costurile procesului de listare la bursa au in general valori reduse.

Daca cerintele pentru listarea la BVB par prea stricte, atunci firmele interesate de listarea actiunilor au acces si la piata Nasdaq. Vom prezenta detalii despre aceasta procedura in curand