



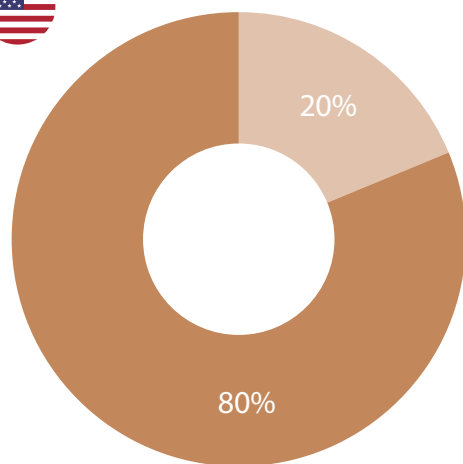
GOLDRING

Decizie ASF: 2734/08.08.2003  
Nr. Registru ASF: PJR01SSIF/260045  
Atestat ASF: 372/29.05.2006  
Reg. Com: J26/440/1998  
CUI: RO10679295  
Capital social: 1.823.000 lei

DECIZIA  
DE LISTARE  
A COMPANIEI  
LA BURSA DE VALORI  
BUCUREȘTI

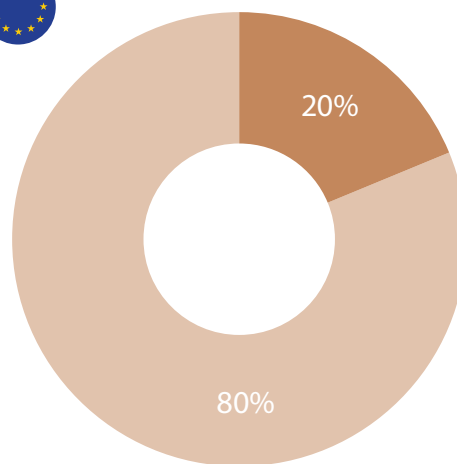
# PONDEREA FINANȚĂRILOR PRIN INTERMEDIUL PIEȚEI DE CAPITAL

■ PIAȚA DE CAPITAL  
■ ÎMPRUMUTURI BANCARE



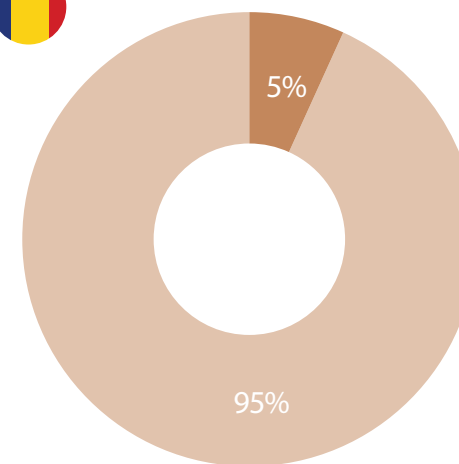
## S.U.A.

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

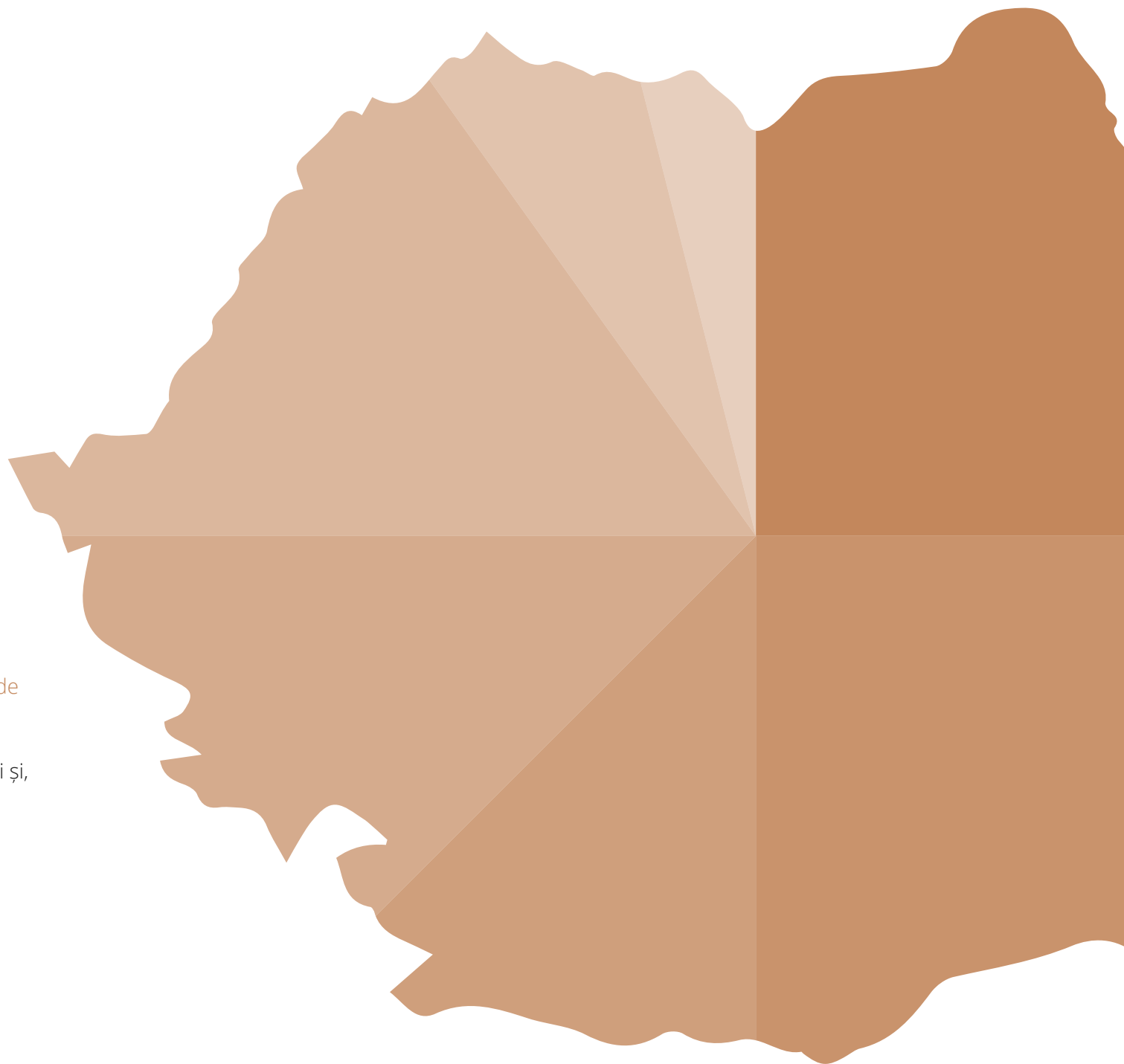
În România, un procent mic dintre antreprenori iau în considerare oportunitatea finanțării prin Intermediul Bursei de Valori.

# 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 sofisticăți, 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.

### AȚIONARI ȘI INVESTITORI

- Stabilirea unei valori de piață a companiei
- Creșterea încrederii partenerilor de afaceri
- Creșterea nivelului de guvernare 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

### 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) și 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

## PIAȚA REGLEMENTATĂ

- 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

### CONDIȚII POST-LISTARE

- Obligații de raportare, monitorizate de Bursa de Valori București (și 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 Governanță 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

## PIAȚA REGLEMENTATĂ

- 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 Governanță 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 ASF 2734/08.08.2003  
Reg. Com: 26/440/1998  
CUI: RO10679295  
Capital social: 1.823.000 lei

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

540014 Tg. Mureş  
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](mailto:office@goldring.ro)  
Web: [www.goldring.ro](http://www.goldring.ro)



**GOLDRING**