Ghidul Listarii la BVB, întocmit de KPMG. Sunteți pregatiți sa beneficiați de listarea la bursa?

KPMG în România a realizat Ghidul Listarii la BVB, ce reprezinta un instrument util pentru companiile românești care sunt în cautarea unor surse de finanțare care sa le permita dezvoltarea sustenabila a afacerilor. Deși au fost recent emise o serie de masuri legislative care au afectat indirect piața de capital, perspectivele bursei din România ramân favorabile, având în vedere ca în septembrie 2018 FTSE Russell a aprobat ridicarea cu o treapta a performanței pieței de capital din România în privința criteriului „Lichiditate".

Piața de capital din România, asemenea celorlalte piețe europene, poate fi afectata de volatilitatea macroeconomica. Schimbari legislative semnificative, precum recenta Ordonanța de Urgența nr. 114/2018, care introduce taxa pe activele financiare ale bancilor și taxe noi pe cifra de afaceri pentru sectorul energetic și telecomunicații, respectiv cerințe de capital suplimentar pentru administratorii de pensii private (cei mai importanți investitori instituționali pe bursa) pot afecta încrederea investitorilor în economia românească în ansamblu. Consideram ca îngrijorarile exprimate de investitori în privința efectelor pe termen lung ale Ordonanței de Urgența nr. 114/2018 nu reflecta neaparat o lipsa de încredere în tranzacționarea pe bursa, ci o reacție fireasca fața de incertitudinea creata în materie de reglementari fiscale și economice la nivel național.

Bursa poate fi considerata un barometru al performanței economiei românești deoarece ea reflecta în mare parte tendințele, evoluțiile în privința finanțarii antreprenorilor români. Mai mult, dincolo de rolul de barometru obiectiv, relația între bursa și mediul investițional este una simbiotica, deoarece bursa faciliteaza tranzacționarea unor produse financiare lichide, astfel atragând investitori care doresc sa beneficieze de un randament care poate fi convertit oricând în numerar.

2019 poate fi momentul optim pentru a da startul unui plan realist de acces al companiilor catre nivelul urmator de dezvoltare, prin listarea la bursa într-un orizont de timp previzibil și controlat. În România, unii antreprenori ezita sa își listeze societatea ca urmare a unor motive nu neaparat întemeiate, printre care îngrijorarea ca societatea este prea mica sau ca vor pierde controlul asupra afacerii lor. Pentru a clarifica astfel de aspecte și pentru a prezenta o varianta realista și fezabila pentru dezvoltarea prin listarea pe piața de capital, KPMG a elaborat Ghidul Listarii la BVB în scopul de a aborda aspectele-cheie privind decizia de listare, pregatirea ofertei, listarea efectiva și obligațiile post-listare.

O performanța buna a produselor financiare listate pe bursa poate promova mai multe investiții în societațile comerciale care emit respectivele acțiuni sau obligațiuni. Aceasta se datoreaza faptului ca investitorii iau în calcul performanța anterioara a produselor financiare și considera sustenabilitatea companiilor pe baza unor factori precum randamentele investițiilor pe bursa, guvernanța corporativa și relația cu investitorii. În schimb, investițiile la bursa atrag finanțari importante, inclusiv infuzii de capital strain, care pot ajuta la dezvoltarea societaților comerciale și implicit a economiei românești.

Într-un studiu al Conferinței Națiunilor Unite pentru Comerț și Dezvoltare (UNCTAD) din 2017, The Role of Stock Exchanges in Fostering Economic Growth and Sustainable Development, se arata ca economia financiara afecteaza economia „reala" prin impactul asupra productivitații, alocarea eficienta a resurselor și sporirea gradului de competiție și inovare. Mai mult, transferul și împarțirea riscului faciliteaza mobilizarea capitalului. Studiul arata ca marimea pieței de capital (masurata prin capitalizare bursiera) poate conta mai puțin decât lichiditatea pieței.

Listarile recente descrise în Ghid ilustreaza ca, în plus fața de atragerea unor finanțari considerabile, beneficiile unei listari includ eficientizarea și dezvoltarea afacerii atât la nivel național, cât și internațional, prin

implementarea proceselor de guvernanţa corporativa solicitate de BVB în urma admiterii la tranzacţionare. Investitorii şi emitenţii vizeaza beneficiile care vor putea fi generate ca urmare a unei posibile reclasificari în viitorul apropiat în categoria de piaţa emergenta, ceea ce ar atribui statutul de ”investment grade”.

Ghidul reuşeşte sa ofere unei companii româneşti o imagine de ansamblu asupra caracteristicilor principale privind listarea la BVB. Ghidul considera etapele listarii într-un mod holistic, începând cu decizia de listare şi ajungând pâna la cerinţele de raportare post-listare. KPMG susţine aceasta abordare contextuala deoarece o listare de succes necesita o pregatire atenta, inclusiv schimbari în guvernanţa corporativa.

„Listarea la bursa poate fi o calatorie importanta în dezvoltarea unei companii , dar aceasta calatorie catre o afacere matura trebuie bine pregatita. Ca etapa preliminara în vederea listarii la bursa, companiile ar trebui sa efectueze o autoevaluare a gradului de pregatire, începând sa se administreze ca o companie listata chiar înainte de a trece prin procesul de oferta publica, prin punerea în aplicare a sistemelor de control intern şi de raportare financiara şi a structurii de guvernanţa corporativa, pentru a evalua din timp posibilitatea de a satisface cerinţele investitorilor şi de reglementare. În vederea creşterii competitivitaţii, afacerile româneşti au nevoie de îmbunataţirea proceselor de control intern şi de structuri solide de finanţare şi guvernanţa pe care o listare le poate aduce”, a declarat **Cezar Furtuna**, *Head of Audit and Assurance, KPMG în România*.

Ghidul subliniaza ca beneficiile listarii pot fi accentuate daca antreprenorul formeaza o echipa cu expertiza solida, în scopul implementarii operaţiunilor necesare. Membrii echipei includ directorul general, directorul financiar, intermediarii, avocaţii, auditorii, consultanţii fiscali şi evaluatorii. Echipa are nevoie de o strategie de durata, deoarece membrii echipei trebuie sa se implice în procesul de listare începând cu primii paşi de pregatire a societaţii pentru listare, pregatire a documentaţiei necesare şi pâna la implementarea strategiilor post-listare.

Deşi listarea ofera beneficii semnificative societaţilor cu o pregatire pe masura, nu trebuie trecute cu vederea provocarile listarii, care includ o monitorizare mai atenta, formalitaţi suplimentare privind luarea deciziilor şi diluarea controlului. Pentru a ajuta la întâmpinarea unor asemenea provocari, Ghidul acopera întrebarile cheie pe care ar trebui sa şi le puna un antreprenor care ia în calcul listarea.

„La fel ca orice alta iniţiativa care aduce recompense pe termen lung, procesul de listare la bursa nu este lipsit de provocari. Însa puteţi înfrunta aceste provocari cu încredere, gestionându-le impactul, daca sunteţi bine informaţi şi pregatiţi pentru ele. Exemple din alte ţari est-europene, precum Polonia, arata ca se poate ca listarea sa va ajute sa ajungeţi în alta liga, iar noi nu vedem de ce nu ar fi companiile româneşti jucatori importanţi la nivel local şi regional. Listarea pe bursa poate ajuta la creşterea transparenţei şi vizibilitaţii companiilor care ţintesc spre un grad accelerat de dezvoltare. Am elaborat aceasta publicaţie pentru a va ajuta sa dobândiţi o viziune de ansamblu asupra procesului. Speram ca veţi considera acest Ghid o sursa utila de referinţa când veţi demara aceasta calatorie”, a declarat **Laura Toncescu**, *Partener KPMG, Head of KPMG Legal*.

Teme cheie acoperite de Ghid:

- Listarea poate ajuta la crearea unui mix lucrativ de finanţare pe baza de credite (debt finance) şi prin capital propriu (equity finance);
- Finanţarea care va fi obţinuta prin bursa poate permite societaţii sa investeasca în inovaţii, tehnologii şi practici de lucru care sa va aduca un avantaj faţa de concurenţi;
- Admiterea la tranzacţionare pe BVB se poate înfaptui prin oferta publica iniţiala, plasament privat sau listare tehnica;
- Etapele listarii, şi anume decizia, pregatirea, listarea şi post-listarea;
- Procesul de admitere la tranzacţionare implica îndeplinirea anumitor cerinţe tehnice şi formalitaţi administrative, printre care free-float;
- Potenţialii investitori, inclusiv fonduri de investiţii, fonduri de pensii, instituţii financiare, companii listate sau nelistate;

- Costurile listarii, inclusiv tarifele administrative impuse de BVB şi ASF;
- Eventualii investitori în cadrul listarii vor acorda o atenţie sporita nivelului de încredere transmis de structura şi compoziţia guvernanţei corporative a societaţii;
- Eventuala reclasificare în septembrie 2019 a pieţei de capital din România în categoria de piaţa emergenta ar ajuta ca piaţa sa fie vizata de fonduri de investiţii straine cu capital considerabil;
- Prospectul de oferta publica, deşi complex, urmeaza o structura bine-definita de legile româneşti şi europene.

Despre Ghid

Informaţiile publicate în Ghidul Listarii la BVB se bazeaza pe analize efectuate de KPMG şi pe statistici şi informaţii publicate de catre BVB, Autoritatea de Supraveghere Financiara şi FTSE Russell. Analizele au fost efectuate pe baza legilor româneşti şi europene şi a bunelor practici remarcate de KPMG în cadrul societaţilor comerciale care activeaza pe piaţa de capital din România.