

CRITERIILE UNUI IPO DE SUCCES



Opinii ale investitorilor
institutionali romani

1 OCTOMBRIE 2012,
BUCURESTI

Profilul unei companii eligibile

- O companie solida financiar si cu perspective bune de crestere;
- Dintr-un domeniu de activitate cu reprezentativitate redusa in prezent pe BVB, cum ar fi: IT, Agribusiness, Retail, Food & Beverage, Materials, Real-Estate, Telecom, etc;
- Cu o capitalizare estimata a free-float-ului de minimum 15 mil. EUR – sub acest prag compania ar putea deveni neinteresanta pentru investitorii institutionalii, principalii investitori vizati;
- Sa nu aiba pozitii de cash excesiv sau investitii semnificative in afara obiectului principal de activitate;
- O companie cu mult cash sau cu activitate prea diversificata va semnaliza un management mai putin performant din perspectiva pietei de capital. Astfel de situatii pot conduce la un pret de vanzare a actiunilor pe piata mai scazut si eventual la un esec al ofertei publice.

Justificarea ofertei

- Sa aiba la baza un proiect sau mai multe care sa justifice nevoia de capital a companiei. Alte situatii vor ridica semne de intrebare cu privire la legitimitatea demersului, putand conduce implicit la un esec al ofertei;
- Sa se realizeze utilizand cu precadere metoda majorarii capitalului social, nu vanzarea unui pachet de la actionarii existenti - pentru a elimina suspiciunea ca actionarii existenti vor doar sa transfere riscul, fara sa existe o nevoie reala de capital. Poate fi acceptata si o oferta de vanzare de actiuni de la actionarul majoritar, in functie de stadiul de dezvoltare si maturitatea afacerii;
- Emisiunea de actiuni sa fie justificata din punctul de vedere al structurii capitalurilor proprii si imprumutate:
 - Existenta finantarii bancare, pana la un nivel, confera un grad de siguranta mai mare - firma a fost verificata si este monitorizata si de catre banca. O firma fara credit bancar poate fi considerata prea conservatoare din perspectiva managementului financiar, sau poate ridica intrebari de eligibilitate bancara;
 - Prin contrast, o firma supraindatorata e putin probabil sa fie convingatoare daca solicita atragerea de sume in oferta publica preponderent pentru rambursari de credite. Utilizari partiale pentru rambursari de credite sunt acceptabile cand urmaresc atingerea unui grad de indatorare optim, o echilibrare intre mai multe valute sau o imbunatatire a profilului de maturitati;
 - E preferabil ca sumele atrase sa fie folosite pentru dezvoltare.

Cerinte tehnice

- Sa genereze un free-float de minim 25%-30%;
- Pretul tranzactiei sa fie unul atractiv, pentru determinarea unei cereri puternice si persistente (suprasubscriere a ofertei). Se considera mai important succesul generat de o cerere superioara (determinata de un pret atractiv) decat pretul propriu-zis obtinut in cadrul tranzactiei.
- Pentru evaluarea ulterioara a companiei care precede un eventual exit al actionarilor initiali, e mai important pretul **dupa listare** decat cel **din oferta**; un pret bun dupa listare se obtine daca exista lichiditate potentiala bazata pe suprasubscriere la IPO.
- Sa existe o transa pentru retail semnificativa din totalul actiunilor vandute (de cel putin 20-30% din totalul oferit pe piata) pentru a asigura lichiditatea si participarea cat mai diversa a tipurilor de investitori, cu profile distincte de detinere a pachetelor;
- Actiunile sa intre la tranzactionare la scurt timp dupa incheierea ofertei, fiind necesar sprijinul acordat de CNVM si Depozitarul Central.

Așteptări post-listare

- Sa respecte planul/proiectele incluse in prospectul de oferta;
- Sa implementeze/respecte principiile de Guvernanta Corporativa (respectarea drepturilor actionarilor minoritari, calitatea raportarilor financiare, structura si atributiile Consiliului de Administratie, existenta unor Comitete specializate, etc., conform Codului de Guvernanta Corporativa);
- Sa ofere un grad ridicat de transparenta in privinta situatiei actuale si viitoare a companiei;
- Sa-si asume fata de actionari o politica de dividend, pentru a atrage interesul investitorilor si a oferi predictibilitate.

NOTA

- Acest material consolideaza opiniile reprezentantilor industriei de asset management, fondurilor private de pensii din Romania, precum si ale unor societati de servicii de intermediere financiara;
- Opiniile reprezinta un instantaneu al gandirii investitorilor, pe baza circumstantelor actuale de piata; in mod explicit s-au avut in vedere cerinte investitionale si nu cele juridice sau de reglementare

DISCLAIMER

Prezentarea acestor informatii reprezinta exclusiv un reper informativ adresat in principal potentialilor emitenti de capital, dar si altor categorii de participanti la piata de capital.