

RTPR are în lucru proiecte cu emitenți importanți, inclusiv pentru IPO, începute în prima parte a trimestrului al doilea. De vorba cu Mihai Ristici, Partener RTPR și coordonator al echipei de Capital Markets, poziționată de ghidurile juridice internaționale pe prima banda a performanței de mulți ani, despre proiectele fanion, clienți și perspective



Anul 2021 a venit cu o revitalizare puternică a pieței de capital din România în zona de IPO-uri și a confirmat continuarea trend-ului de creștere a pieței de bond-uri. Echipa Radu Taracila Padurari Retevoiescu (RTPR) este implicată în mai multe proiecte în derulare, inclusiv în zona de IPO. De altfel, avocații se așteaptă ca 2021 să fie destul de fructuos din acest punct de vedere și sunt încântați de faptul că pot asista în continuare jucători mari din economia românească care vor să acceseze această modalitate de finanțare. „Finalizarea cu succes a unor noi procese de listare, inclusiv cu privire la emitenți de talie mare, este esențială pentru a atrage noi categorii de investitori, iar eforturi precum autorizarea Contrapărții Centrale și lansarea pieței de instrumente financiare derivate, aspecte care se regăsesc în mod activ pe agenda BVB, vor servi aceluiași scop”, a declarat pentru ^{Biz}Lawyer [Mihai Ristici](#), Partener RTPR și coordonator al echipei de Capital Markets.

Optimismul este cel care domina piața de capital. Mihai Ristici amintește faptul că începutul de an a fost marcat de atenția acordată conformării cerințelor ESEF (*European Single Electronic Format*) privitoare la întocmirea și publicarea rapoartelor financiare anuale în formatul de raportare electronic unic. „ASF a optat la finalul lunii februarie să amâne cu un an aplicarea cerințelor ESEF, venind astfel în sprijinul emitenților care au întâmpinat dificultăți în a aloca resurse operaționale corespunzătoare și în a identifica furnizori capabili să asigure în timp util conformarea cu noul cadru legislativ. Cu siguranța ESEF va rămâne pe lista provocărilor emitenților în materie de conformitate pe parcursul următorului an”, explică avocatul.

Având o bogată experiență în tranzacții de piețe de capital, atât *equity*, cât și *debt*, echipa RTPR acordă consultanța cu privire la întreaga paletă de instrumente de capitaluri proprii și legate de capitaluri proprii, inclusiv IPO-uri (*Oferte Publice Inițiale*) și SPO-uri (*Oferte Publice Secundare*), emisiuni de drepturi, precum și emisiuni de obligațiuni convertibile și preschimbabile. O pondere semnificativă o au și proiectele de consultanță privind aspectele de reglementare.

„Practica noastră de piețe de capital de tip debt are un portofoliu bogat în asistarea emitenților și a aranjorilor în legătură cu toate aspectele unei tranzacții și avem cunoștințe aprofundate ale ultimelor tendințe și dezvoltări în domeniu. Asistăm jucători din piețele financiare, corporații, antreprenori locali și instituții financiare, cu privire la întreaga gamă de tranzacții locale și trans-frontaliere”, menționează Mihai Ristici.

În ultimii ani, firma de avocatură a fost implicată în proiecte majore ce au vizat piețele de capital. De exemplu, în 2019, [a asistat Autonom Services S.A., cel mai important jucător independent de pe piețele de leasing operațional](#)

[și rent-a-car din România, în legatura cu prima emisiune de obligațiuni corporative pe piața reglementată administrată de Bursa de Valori București.](#) „Speram ca succesul acestei emisiuni realizate de o companie antreprenorială să inspire și să ofere încredere și altor companii locale care au potențialul să își sporească valoarea generată în România”, susține *Partenerul RTPR*.

De asemenea, în trecut avocații au acordat consultanța în cadrul ofertelor publice inițiale ale *Purcari Wineries (2018)*, *Sphera Franchise Group (2017)*, *MedLife (2016)* și *Electrica (2014)*.

[Descopera oportunitățile de recrutare de pe LegiTeam! GRATUIT.](#)

Comaniile românești rămân reținute

În ciuda faptului că au existat proiecte de succes dezvoltate prin folosirea ca instrument de finanțare a piețelor de capital, companiile românești continuă să fie reținute, preferând împrumuturile bancare. „Cu toate acestea, în ultima perioadă se observă un interes în creștere și chiar dacă nu întotdeauna este varianta câștigătoare, companiile explorează și această posibilitate. Suntem optimiști că încet-încet vom asista la o schimbare de mentalitate și tot mai multe companii românești vor alege oportunitățile oferite de piața de capital. Ori de câte ori avem ocazia, noi prezentăm clienților noștri și această variantă de execuție a unei tranzacții și îi încurajăm să analizeze opțiunile oferite de piața de capital”, arată **Mihai Ristici**.

În plus, feedback-ul pe care avocații îl primesc, în special din zona de investment banking, arată că există deschidere din partea investitorilor cu privire la toate sectoarele și toate tipurile de companii. „Experiența ultimilor trei ani ne demonstrează că nu este atât de important sectorul în care emitentul activează ori dimensiunea acestuia, ci mai degrabă apetitul de a genera profit care, chiar dacă în cazul unor jucători mai mici nominal poate să nu se ridice într-o primă fază la nivelul profitului generat de sectoare precum healthcare, din perspectiva randamentului poate fi în egală măsură atractiv pentru investitori”, subliniază expertul.

Partenerul **RTPR** precizează faptul că există o apetență foarte ridicată pentru companiile mari din zonele de energie, healthcare și în general producție. Cu toate acestea, pe piața din România devin însă din ce în ce mai active și companiile din zona de tehnologie IT, care au deja un track record important în sectorul respectiv. „Este evident că pentru un start-up este mai complicat să devină companie listată în primii ani de viață deoarece investitorii se vor uita întotdeauna cu preponderență la companii care au un istoric stabil și care continuă să arate potențial de creștere. O idee foarte bună de business nesuținută de rezultate în timp și management performant nu va putea singură să garanteze succesul într-o listare”, nuanțează specialistul.

Listarea unei companii locale pe o altă bursă din Europa depinde de mai mulți factori. „Nu este exclusă per se

listarea pe o alta bursa decât România din simplul fapt ca emitentul este de naționalitate româna, iar exemplul în care unul din jucatorii de top din industria leasingului financiar din România a emis bonduri în 2019 care au fost suprasubscrise este elocvent în acest sens. Cum spuneam, însa, exista o oarecare reticența de a accesa aceasta modalitate de finanțare din partea emitenților din România, iar aceasta se manifesta cu atât mai pregnant în privința unei listari pe o bursa din strainatate. Apoi, evident, pentru a accesa piețe de capital la nivel european este necesar ca respectivul emitent sa fie un lider de piața în sectorul sau (sau parte a unui astfel de grup), iar principala calitate a emitentului respectiv trebuie sa fie aceea de a avea un management care sa valorifice la maximum potențialul de creștere în sectorul respectiv de business (desigur, daca un astfel de potențial exista în mod obiectiv)", detaliaza **Mihai Ristici**.

La ora actuala, **RTPR** are în lucru proiecte cu emitenți importanți, inclusiv pentru IPO, începute în prima parte a trimestrului al doilea. „Deocamdata nu putem spune ca au aparut dificultăți specifice, procesele avanseaza, însa fiind laborioase ca exerciții în sine ne așteptam ca probabil sa putem anunța listarea cu succes undeva în trimestrul 4 al acestui an. În proiectele transfrontaliere lucram alaturi de avocații din cadrul *Allen & Overy*, care are una dintre cele mai solide și experimentate practici de *Capital Markets* la nivel global. De altfel, colaborarea de peste 13 ani dintre **RTPR** și **Allen & Overy** a fost marcata de multe mandate comune de *Capital Markets*, împreuna am avut ocazia sa participam în cele mai renumite proiecte din România, printre care amintim doar câteva: IPO-ul Electrica, bondurile ipotecare Alpha Bank, [IPO-ul Purcari](#), mai multe emisiuni de obligațiuni ale grupului Schaeffler etc.”, subliniaza expertul **RTPR**.

[Intra pe portalul de concurența pentru mai multe articole referitoare la proiectele avocaților din aceasta arie de pra](#)

Cele mai interesante proiecte din ultimii ani

Experiența vasta a echipei în proiecte care vizeaza piețele de capital plaseaza **RTPR** printre firmele de avocatura care s-au remarcat datorita modului în care au instrumentat acest tip de dosare.

Mihai Ristici subliniaza faptul ca, de departe, cel mai interesant proiect din ultima perioada a fost [emisiunea de obligațiuni ipotecare Alpha Bank România, primul program de acest fel din România](#). „Am asistat Barclays Bank PLC și Bank of New York Mellon în calitate de aranșori în cadrul primului program de emisiuni de obligațiuni ipotecare din România în valoare de 1.000.000.000 euro al Alpha Bank România. Am fost privilegiați sa facem parte din echipele care au finalizat aceasta tranzacție de pionierat în piața din România. Obligațiunile ipotecare sunt o soluție fezabila de finanțare pentru bancile din România și pâna la respectivul moment aveam o baza legala moderna, dar netestata și o practica internaționala bine stabilita a emisiunilor de obligațiuni. Am contribuit astfel la scrierea unei noi pagini pentru opțiunile de finanțare pe piața de capital disponibile în România”, susține avocatul.

De asemenea, **RTPR** a asistat unul din jucatorii de top din industria leasingului financiar în lansarea emisiunii de obligațiuni pentru atragerea unei finanțari de pe piețele internaționale de 300 milioane euro și în admiterea acestor obligațiuni la tranzacționare pe segmentul Euro MTF al Luxembourg Stock Exchange.

Un alt proiect interesant a fost cel în care **RTPR** [a asistat WOOD & Company Financial Services, a.s., Raiffeisen Bank S.A. și Raiffeisen Centrobank AG în legatura cu plasamentul privat al unui pachet de circa 22,7% de acțiuni deținute de Lorimer Ventures Limited \(subsidiara deținuta în totalitate de Emerging Europe Growth Fund II, L.P., gestionata de Horizon Capital\) în Purcari Wineries](#).

Echipele de avocați își asista clienții și în eventualele litigii legate de piețe de capital. „De exemplu, un mandat

recent și foarte interesant cu care ne mândrim ca am contribuit la dezvoltarea jurisprudenței comunitare prin clarificarea drepturilor investitorilor pe piața de capital. Mai precis, am obținut clarificarea termenului de ‘consumator’ pentru investitorii neprofesioniști ai platformelor de tranzacționare cu instrumente financiare. La sesizarea instanței naționale într-un litigiu gestionat de către echipa noastră, Curtea de Justiție a Uniunii Europene (CJUE) a pronunțat o hotărâre ce clarifica criteriile de distincție dintre investitorul persoană fizică și cel cu titlu profesional. Instanța europeană a arătat că investitorul neprofesionist este asimilat consumatorului indiferent de volumul, valoarea și frecvența tranzacțiilor pe care le realizează, cât timp operează fără un titlu profesional – nu este atestat și nu furnizează consultanță sau servicii de investiții. Este o victorie importantă, drepturile investitorilor din Uniunea Europeană sunt clarificate și consolidate, iar acest precedent va deveni o referință în soluționarea spețelor similare de către alte instanțe ale Statelor Membre”, exemplifică **Mihai Ristici**.

O echipă formată din avocați inovatori

Echipa de *Piețe de Capital* a **RTPR** este una experimentată, fiind recunoscută în primul palier în prestigioasele ghiduri juridice internaționale. Legal 500 a clasat echipa **RTPR** pe prima poziție în ultimii 11 ani. De asemenea, practica **RTPR** s-a clasat pe primul loc, pentru al șaptelea an consecutiv, în topul realizat de IFLR1000, publicație care în ultimii ani realizează clasamente separate pentru *Debt* și *Equity*.

Echipa de *Capital Markets* este coordonată de partenerii **Mihai Ristici** și **Victor Padurari** și include cinci avocați cu experiență în tranzacții de piețe de capital.

„Am asistat atât emitenți, cât și intermediari, câștigând astfel, pe lângă expertiza tehnică, și o bogată experiență tranzacțională și know-how practic specific fiecărei părți. Clienții noștri se bazează pe noi pentru amploarea și profunzimea expertizei noastre, rigoarea intelectuală și istoricul nostru de a găsi soluțiile potrivite pentru finalizarea tranzacțiilor la care lucrăm. Avocații noștri sunt recunoscuți ca fiind inovatori, pentru crearea de noi repere în piața și, ceea ce este cel mai important, pentru că furnizează clienților structuri viabile din punct de vedere comercial, într-un mediu internațional tot mai reglementat. De-a lungul timpului am fost implicați în tranzacții care au fost considerate *market-firsts* în acest domeniu, printre care enumerăm: prima emisiune de obligațiuni ipotecare din România – bondurile Alpha Bank România în valoare de un miliard de euro; prima delegare de autoritate a unei autorități de reglementare străine către ASF (*Autoritatea de Supraveghere Financiară*) – IPO-ul Purcari; cea mai mare ofertă publică din România până în prezent și prima ofertă de GDR-uri (*Certificate Globale de Depozit*) care au avut la bază acțiuni nou emise, precum și prima privatizare prin cedare de control – IPO-ul Electrica și listarea duală pe Bursa de Valori București și London Stock Exchange”, a declarat *Partenerul RTPR* pentru ^{Biz} Lawyer.