

Standardizarea procesării evenimentelor corporative

- Distribuții -

RO-MIG, 14 aprilie 2016

CUPRINS

1. Contextul legislativ aplicabil procesării evenimentelor corporative
2. Clasificarea Evenimentelor Corporative din perspectiva standardelor
3. Standardizarea procesării evenimentelor corporative pe piața din Romania
4. Distribuții
5. Impactul asupra modului curent de procesare
6. Elemente de practică de piață curentă ce vor fi păstrate
7. Exemple de informații necesare pentru procesarea evenimentelor corporative
8. Accesul Emitenților la interfața Depozitarului Central
9. Etape viitoare

Contextul legislativ aplicabil procesării evenimentelor corporative

Adunarea generală va stabili detaliile evenimentului corporativ, ca de exemplu: ex date, data de înregistrare, data plății, perioada de exercitare a opțiunilor, raportul de alocare/schimb, prețul de compensare a fracțiunilor rezultate prin aplicarea algoritmului corespunzător evenimentului etc. (Art. 129² alin. 1 din Regulamentul CNVM nr. 1/2006, privind emitenții și operațiunile cu valori mobiliare)

Simultan cu rapoartele transmise către A.S.F. și operatorul de piață, emitenții vor transmite către depozitarul central informații privind detaliile evenimentului corporativ, în format electronic standardizat și în conformitate cu regulile stabilite de acesta (Art. 129² alin. 2 din Regulamentul CNVM nr. 1/2006, privind emitenții și operațiunile cu valori mobiliare)

Data plății rezultatelor evenimentelor corporative trebuie stabilită de Emitent astfel încât aceasta să fie ulterioară datei de înregistrare:

- ✓ cu cel mult 15 zile lucrătoare - în cazul rezultatelor în bani (dividende, plăți de cupon etc.)
- ✓ cu o zi lucrătoare – în cazul rezultatelor în instrumente financiare (distribuții de drepturi, acțiuni etc.) (Art. 129³ din Regulamentul CNVM nr. 1/2006, privind emitenții și operațiunile cu valori mobiliare)

Depozitarul Central asigură suportul pentru procesarea evenimentelor corporative în conformitate cu prevederile legale, regulile emise de acesta și contractele încheiate cu emitenții și participanții la sistemul său (Art. 36, Regulamentul CNVM nr. 13/2005, privind autorizarea și funcționarea depozitarului central, caselor de compensare și contrapărților centrale).

Clasificarea evenimentelor corporative din perspectiva standardelor

Distribuții – evenimente în care instrumentele financiare de bază nu sunt afectate

- ✓ în bani (ex: dividende în bani, plată cupon)
- ✓ în instrumente financiare (ex: acțiuni gratuite, emisiuni de drepturi)
- ✓ cu opțiuni (ex: dividende cu opțiuni)

Reorganizări – evenimente în care instrumentele financiare de bază sunt înlocuite cu rezultatele

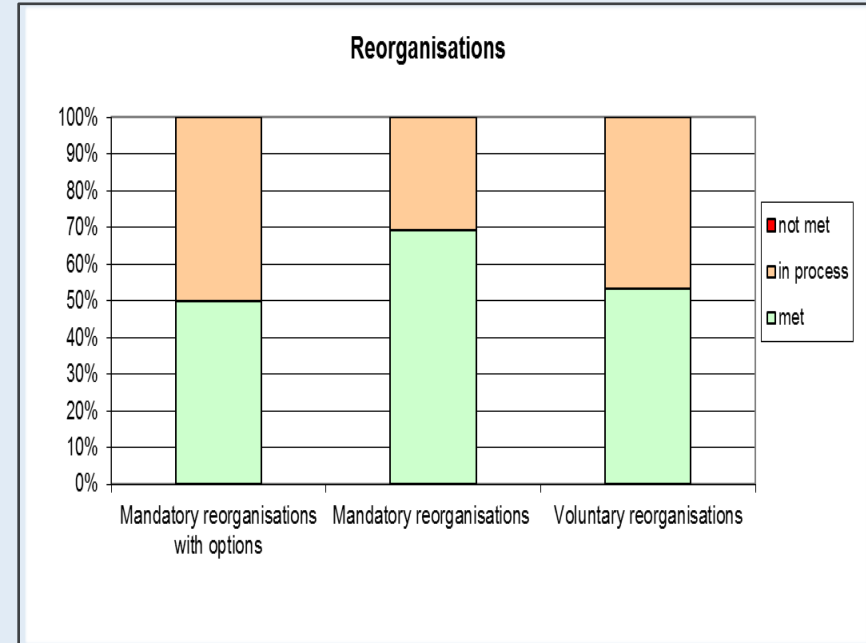
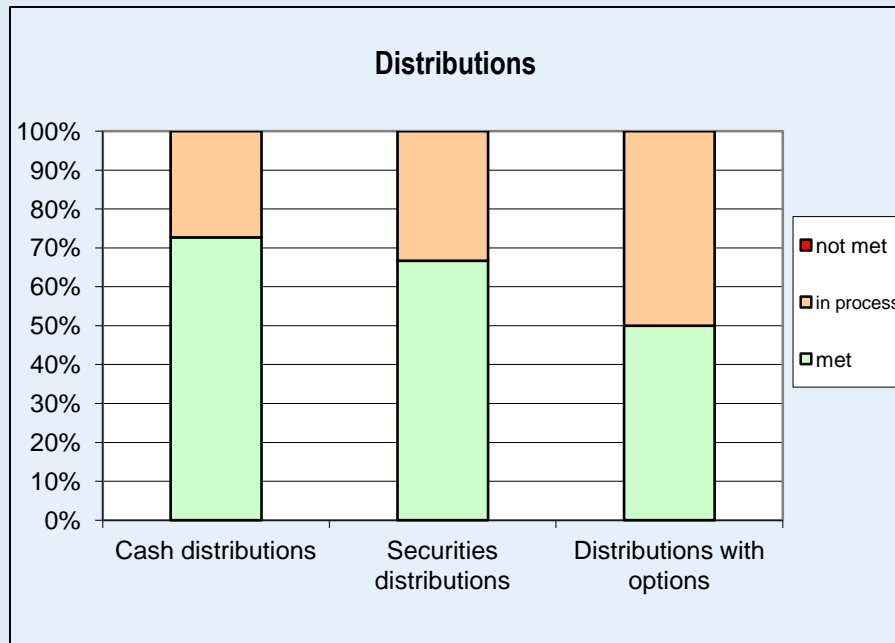
- ✓ obligatorii (ex: splitarea/consolidarea valorii nominale a acțiunilor, rascumpararea obligațiunilor ajunse la maturitate, divizări și fuziuni de societăți)
- ✓ obligatorii cu opțiuni (ex: conversia obligațiunilor în acțiuni sau bani, în funcție de opțiunile exprimate de deținători)
- ✓ voluntare (ex: oferta de cumpărare)

Standardizarea procesării evenimentelor corporative pe piața din România (1/2)

Potrivit ultimului Raport de evaluare a gradului de conformitate cu standardele europene, realizat de E-MIG (structura europeană de monitorizare), nivelul de implementare al acestora pe piața din România este următorul:

Distribuții = 63,13%

Reorganizări = 57,52%



Standardizarea procesării evenimentelor corporative pe piața din România (2/2)

Obiective

- ✓ transmiterea informațiilor aferente evenimentelor corporative într-un format electronic standardizat, prin intermediul sistemului Depozitarului Central
- ✓ implicarea tuturor entităților interesate în fluxul operațional (Emitent – Depozitarul Central – Participanți – investitori)
- ✓ optimizarea procesului operațional
- ✓ stabilirea unor practici de piață armonizate cu cele existente la nivel european

Beneficii

- ✓ reducerea riscurilor prin eliminarea erorilor operaționale și interpretarea adecvată a informațiilor (Informarea Emitentului = Golden Source)
- ✓ atribuirea responsabilităților operaționale fiecărei entități implicate
- ✓ creșterea gradului de certitudine juridică
- ✓ creșterea atractivității pieței autohtone de capital, atât pentru investitorii români cât și pentru investitorii străini

Distribuții (1/3)

Evenimente corporative în cadrul cărora Emitentul livrează rezultate în bani și/sau instrumente financiare către deținători, fără a fi afectate instrumentele financiare de bază

- ✓ dividende în bani
- ✓ restituiri de capital către acționari
- ✓ plăți de cupon

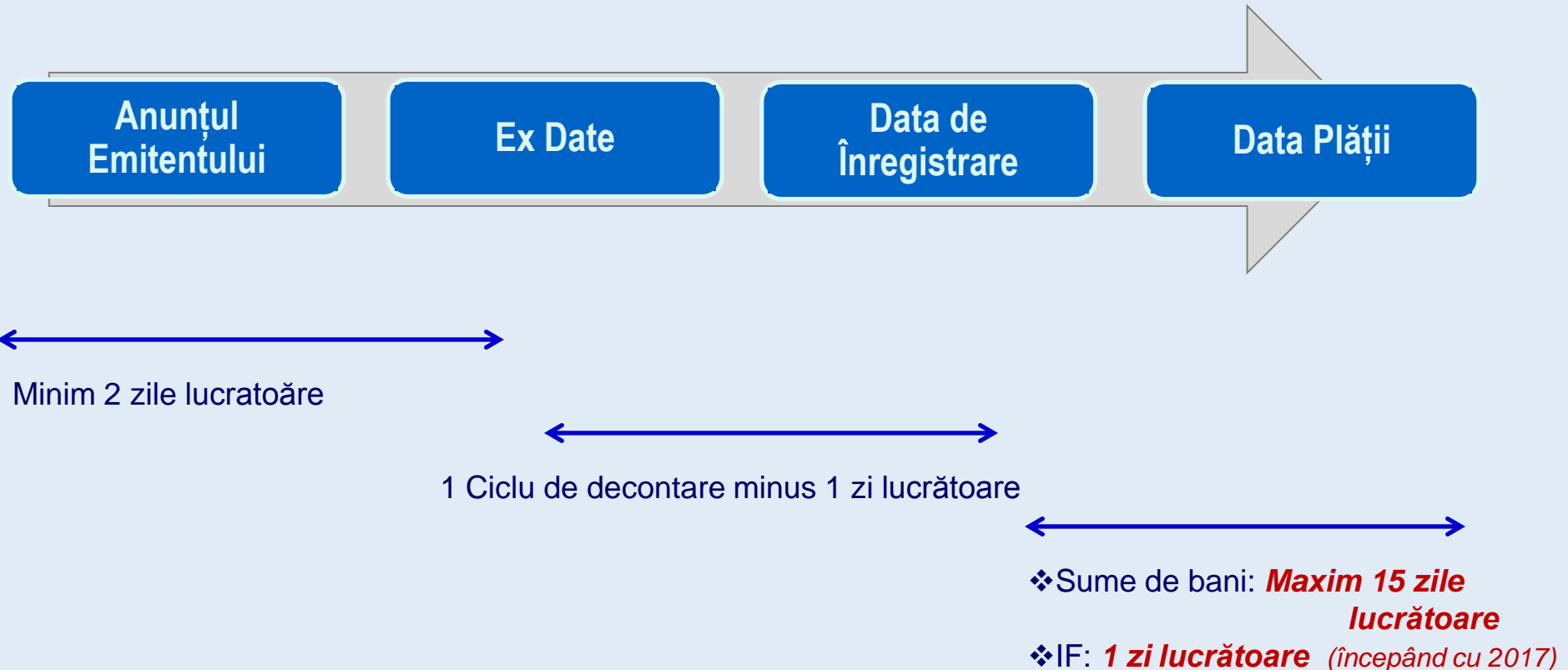


- ✓ distribuții de drepturi (ex: dr. de subscriere, dr. de alocare)
- ✓ distribuții de acțiuni (ex: acțiuni gratuite emise în scopul majorării de capital social, acțiuni emise către societăți rezultate din divizare)

Distribuții (2/3) – Elemente relevante pentru procesare

- ✓ **Ex date** — data anterioară datei de înregistrare cu un ciclu de decontare minus o zi lucrătoare, de la care instrumentele financiare obiect al hotărârilor organelor societare se tranzacționează fără drepturile care derivă din respectiva hotărâre
- ✓ **Data de înregistrare** — data calendaristică ce servește la identificarea deținătorilor care urmează a beneficia de dividende sau alte drepturi și asupra cărora se răsfrâng efectele evenimentului corporativ
- ✓ **Data plății** — data calendaristică la care distribuirea veniturilor aferente deținerii de valori mobiliare, constând în bani sau valori mobiliare, devine certă (**începând cu februarie 2017, data plății pentru IF = următoarea zi lucrătoare după data de înregistrare**)
- ✓ **Rata de alocare a instrumentelor financiare** - raportul aplicat instrumentelor financiare de bază, în scopul calculării rezultatelor evenimentului corporativ; **metoda de calcul va avea în vedere întotdeauna principiul rotunjirii la întregul inferior**
- ✓ **Rata cuponului** - este rata dobânzii pe care Emitentul o plătește periodic deținătorilor de obligațiuni, îndreptățiți
- ✓ **Prețul de compensare a fracțiunilor** – prețul la care Emitentul compensează în bani fracțiunile de instrumente financiare rezultate din aplicarea ratei de alocare, ce nu pot fi distribuite către beneficiari
 - Emitentul anunță prețul de referință simultan cu detaliile evenimentului sau cel târziu în ziua lucrătoare anterioară datei de înregistrare (**data plății fracțiunilor = data plății IF**)
 - Emitentul anunță prețul la care sunt compensate fracțiunile, ulterior distribuției IF (**data plății fracțiunilor se recomandă să fie la 1 ciclu de decontare după plata IF**)

Distribuții (3/3) – Succesiune date cheie



NOTĂ: Ex Date nu este aplicabilă pentru instrumente financiare cu venit fix (ex: obligațiuni, titluri de stat)

Impactul asupra modului curent de procesare (1/2)

Distribuții în bani

- Emitenții vor comunica Depozitarului Central detaliile privind evenimentul corporativ utilizând interfața grafică ce va fi dezvoltată de către Depozitarul Central
- În cazul distribuțiilor în bani pentru care nu se reține impozit (ex: distribuții de capital, plată cupon obligațiuni municipale), Depozitarul Central **va determina la data de înregistrare sumele de bani de distribuit** (atât la nivelul conturilor individuale deschise în Secțiunea I cât și la nivelul conturilor deschise de Participanții Depozitarului Central în Secțiunea II) și va informa Emitentul în mod corespunzător cu privire la aceste sume, aferente fiecărei secțiuni
- Emitenții vor realiza plata sumelor datorate clienților Participanților prin intermediul unei bănci care are calitatea de bancă de decontare în sistemul Depozitarului Central
- Emitenții vor asigura sumele de bani disponibile plăților către Participanții Depozitarului Central astfel încât aceste plăți să se poată realiza la Data plății, cât mai curând posibil, după deschiderea sistemului de plăți, dar nu mai târziu de ora 12:00
- Depozitarul Central realizează plățile către Participanți în banii băncii centrale (sistemul ReGIS – administrat de BNR), similar decontării tranzacțiilor

Impactul asupra modului curent de procesare (2/2)

Distribuții în instrumente financiare (IF)

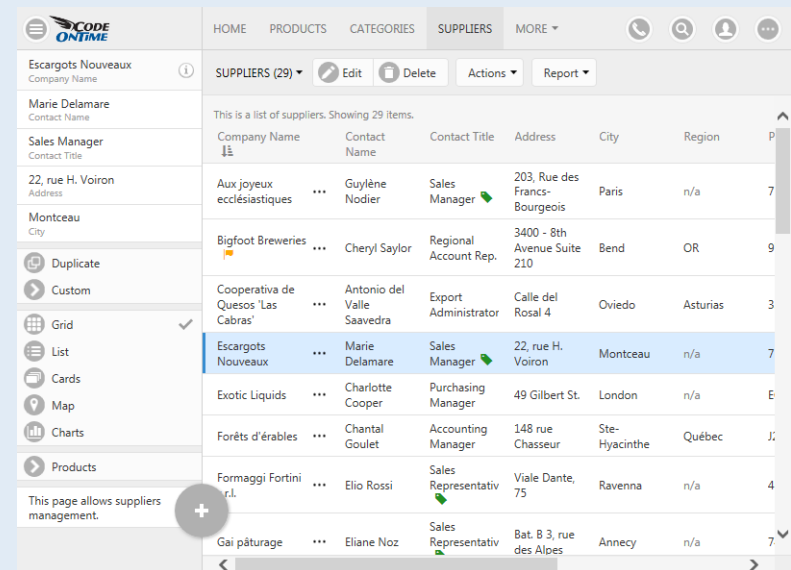
- Emitenții vor comunica Depozitarului Central detaliile privind evenimentul corporativ utilizând interfața grafică ce va fi dezvoltată de către Depozitarul Central
- Data plății rezultatelor evenimentelor corporative va fi stabilită de Emitent astfel încât aceasta să fie **ziua lucrătoare ulterioară datei de înregistrare**
- Depozitarul Central **va determina rezultatele aferente evenimentului corporativ la sfârșitul zilei corespunzătoare Datei de înregistrare** (atât la nivelul conturilor individuale deschise în Secțiunea I cât și la nivelul conturilor deschise de Participanții Depozitarului Central în Secțiunea II) și va informa Emitentul în mod corespunzător cu privire la rezultatul procesării (instrumentele distribuite, fracțiunile rezultate)
- Depozitarul Central realizează plățile în IF către deținători la Data plății, anterior deschiderii sistemului de decontare
- Depozitarul Central va utiliza ISIN-uri temporare/intermediare în scopul procesării distribuțiilor de instrumente financiare, precum sunt drepturile de subscriere și/sau drepturile de alocare
- Distribuția de IF poate fi însoțită și de o distribuție de bani în cazul în care Emitentul compensează fracțiunile rezultate în urma aplicării ratei de alocare

Elemente de practică de piață curentă ce vor fi păstrate



✓ Procesarea fluxurilor de bani corespunzătoare acționarilor care nu sunt clienți ai Participanților Depozitarului Central se va realiza utilizând mecanismele curente pentru procesarea distribuțiilor de bani, prin intermediul agenților de plată

✓ În scopul calculării și reținerii la sursă a impozitului pentru rezultatele evenimentelor corporative, diferențiat în funcție de criteriile aplicabile, potrivit practicilor curente, se va comunica Emitentului registrul consolidat al acționarilor înregistrați la Data de înregistrare

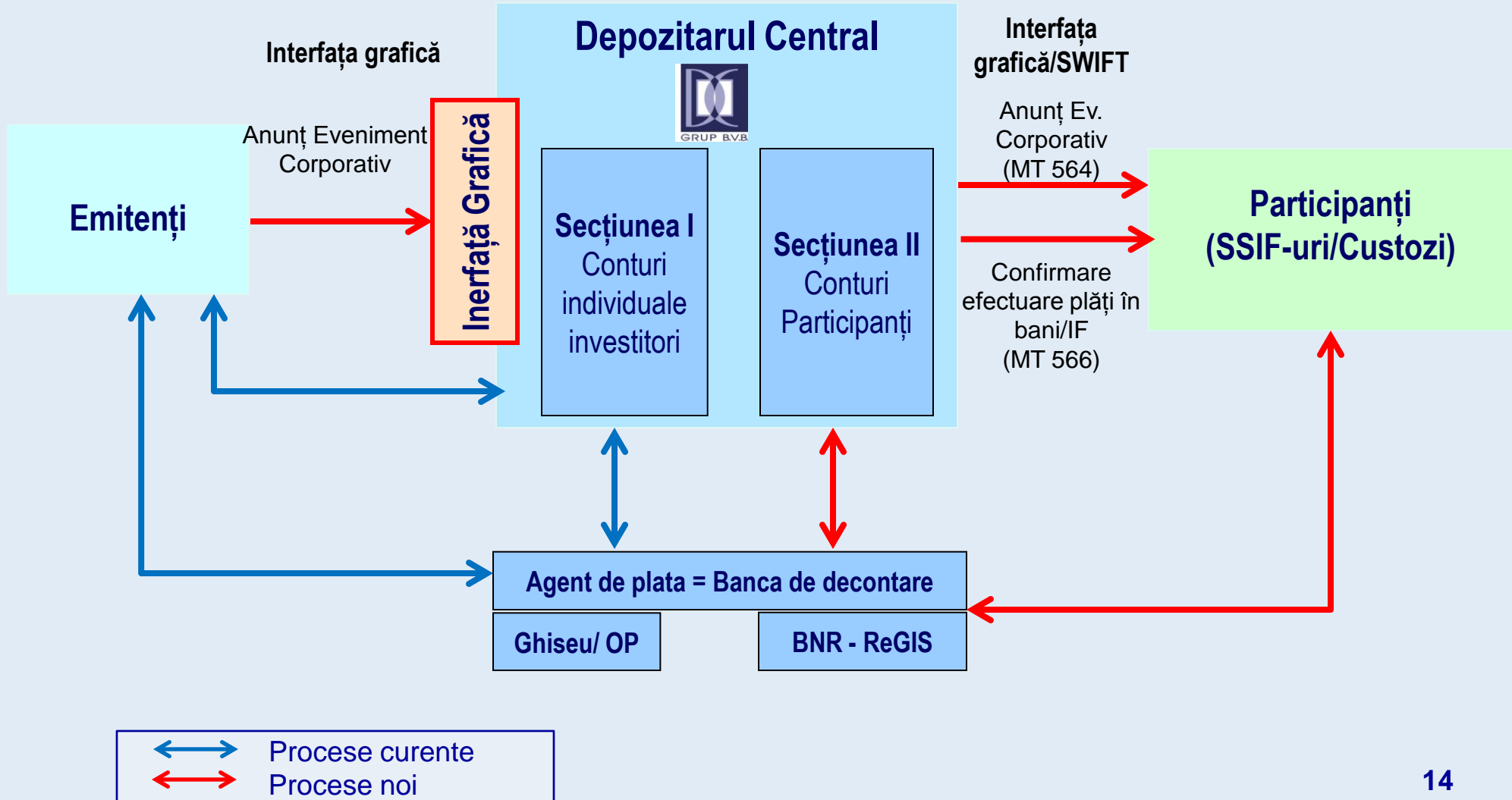


Company Name	Contact Name	Contact Title	Address	City	Region	
This is a list of suppliers. Showing 29 items.						
Escargots Nouveaux	Marie Delamare	Sales Manager	22, rue H. Voiron	Montceau	n/a	7
Montceau	Bigfoot Breweries	Regional Account Rep.	3400 - 8th Avenue Suite 210	Bend	OR	9
	Cooperativa de Quesos 'Las Cabras'	Export Administrator	Calle del Rosal 4	Oviedo	Asturias	3
	Escargots Nouveaux	Sales Manager	22, rue H. Voiron	Montceau	n/a	7
	Exotic Liquids	Purchasing Manager	49 Gilbert St.	London	n/a	E
	Forêts d'érables	Accounting Manager	148 rue Chasseur	Ste-Hyacinthe	Québec	J
	Formaggi Fortini s.r.l.	Sales Representativ	Viale Dante, 75	Ravenna	n/a	4
	Gai pâturage	Sales Representativ	Bat. B 3, rue des Alpes	Annecy	n/a	7

Exemple de informații necesare pentru procesarea evenimentelor corporative

Evenimente corporative	Date cheie și informații necesare procesării evenimentelor corporative				
Dividende în bani	Ex Date	Data de înregistrare	Data Plății	Valoare dividend brut	
Restituiri de capital	Ex Date	Data de înregistrare	Data Plății	Valoarea de plată/acțiune	
Plăți de cupon		Data de înregistrare	Data Plății	Rata cuponului	Valoarea de plată/obligațiune
Distribuții de drepturi	Ex Date	Data de înregistrare	Data Plății	Rata de alocare	
Majorări cu acțiuni gratuite	Ex Date	Data de înregistrare	Data Plății	Rata de alocare	Prețul de compensare al fracțiunilor
Dividende cu opțiuni	Ex Date	Data de înregistrare	Data Plății drepturilor intermediare	Perioada de exprimare a opțiunilor	Data plății rezultatelor

Accesul Emitenților la interfața Depozitarului Central (1/3)



Accesul Emitenților la interfața Depozitarului Central (2/3)

Start process

DVCA - Cash Dividend

Account Servicer Reference/Corp
Dividend_BVB_2014

Processing Status
Complete

Underlying Symbol
BVB

Announcement Date
2015-03-23

Ex Date
2015-06-04

Record Date
2015-06-05

Payment Date
2015-06-26

Unit Price / Coupon
1.4579

Additional info
Delay payment date: 31.12.2015 Data AGA (dividend):28.04.2015 ProfitNet:11.896.005;

Back Close **Start**

Notă: Interfața grafică este în curs de dezvoltare astfel că pot interveni modificări ale acesteia

Accesul Emitenților la interfața Depozitarului Central (3/3)

Start process

BONU - Bonus Issue

Account Servicer Reference/Corp

TLV_BONU_2016

Processing Status

Complete

Underlying Symbol

TLV

Fractions



Price — Unknown

2.5

Cash Payment Date — Unknown

2016-06-02

General Meeting Date

2016-01-01

Announcement Date

2016-01-01

Ex Date

2016-04-13

Record Date

2016-04-14

Payment Date

2016-04-15

Old Quantity

3

New Quantity

2

Additional info

|

Back

Close

Start

Notă: Interfața grafică este în curs de dezvoltare astfel că pot interveni modificări ale acesteia

Etape viitoare

- ✓ Organizare de întâlniri periodice RO-MIG
- ✓ Elaborare practici de piață privind procesarea evenimentelor corporative
- ✓ Sesiuni de training pentru emitenți
- ✓ Plan testare cu emitenții...

***Vă mulțumim pentru
participare!***

***romig@roclear.eu
www.roclear.eu***

