

# ПАЗАР ЗА РАСТЕЖ НА МАЛКИ И СРЕДНИ ПРЕДПРИЯТИЯ



БЪЛГАРСКА  
ФОНДОВА БОРСА

## ЗА КОИ КОМПАНИИ Е ПРЕДНАЗНАЧЕН ПАЗАРЪТ ЗА РАСТЕЖ НА МСП ВЕАМ

## КАКВО Е ПАЗАР ЗА РАСТЕЖ НА МАЛКИ И СРЕДНИ ПРЕДПРИЯТИЯ (МСП) ВЕАМ

Пазарът за растеж на МСП ВЕАМ е специален пазар, организиран от Българска фондова борса (БФБ), който дава възможност за финансиране на дейността на малките и средни компании в България. На новия пазар малкият и среден бизнес може да набира капитал при по-облекчени условия относно обхвата и периодичността на разкриваната от него информация и въз основа на публикуването на облекчен по форма и съдържание проспект за публично предлагане. Пазарът за растеж на МСП ВЕАМ предлага възможност на компаниите да получат по-голяма публичност и отразяване на дейността им от основните бизнес медии в страната, както и да разширят акционерната си база чрез осигуряване на лесна възможност за покупка и продажба на акциите им.

На пазар ВЕАМ е възможно също и набирането на капитал до 1 милион евро без наличие на одобрен проспект от Комисията за финансов надзор, като в този случай е необходимо да бъде изготвен специален документ за допускане, който се одобрява от БФБ. Основната цел на Пазара за растеж на МСП ВЕАМ е да се намали административната тежест за малките и средните компании, които се стремят да се търгуват на капиталовия пазар и да емитират финансови инструменти (акции, депозитарни разписки, облигации, други дългови инструменти, варианти). Този

пазар се явява и междинно звено по пътя на една компания към същинското листване на основния пазар на БФБ.

Борсата получи одобрение за организирането на пазара за растеж на МСП ВЕАМ от Комисията за финансов надзор в края на 2018 г., с което се превърна в един от малкото лицензирани пазари за растеж на МСП в рамките на ЕС. Търговията на новия пазар ще се осъществява на същата платформа и при същите правила като тези на основния пазар на БФБ – търговската платформа Xetra® на немската фондова борса Дойче Бьорзе.

Пазарът за растеж на МСП ВЕАМ е насочен най-вече към малките и средните компании, които са регистрирани като акционерни дружества в страната или чужбина. Пазарът е атрактивен за амбициозни и иновативни компании със съществуващ бизнес, които търсят допълнително финансиране за развитие на своята дейност, по-голяма публичност на предлаганите продукти и услуги, както и разширение на акционерната си база. Освен малки и средни компании на пазар ВЕАМ могат да бъдат регистрирани и по-големи дружества, като ограничението е след допускането пазарната им капитализация да не надвишава 200 млн. евро за последните три календарни години. Важно е да се има предвид, че пенсионни дружества не могат да инвестират в компании на пазар за растеж на МСП ВЕАМ поради съществуващите законови ограничения. Те могат да бъдат акционери, в случай че компанията бъде допусната до търговия на основния пазар на БФБ.

## КАКВИ СА ОБЛЕКЧЕНИЯТА ЗА КОМПАНИИТЕ

Традиционно към борсово търгуваните компании има стриктни регулаторни изисквания, които водят до сериозно увеличение на административната тежест за бизнеса, особено в случаите на малки и средни компании. В стремежа за намаляване на тази тежест законовата рамка на пазарите за растеж на МСП, както и в ВЕАМ, предвижда значително по-ниски изисквания спрямо търгуваните на тях дружества. Облекченията са както по отношение на процеса на допускане до търговия, така и на последващия им живот като листнати компании. Ето и няколко примера в това отношение:

- За набирането на капитал до 1 млн. евро на пазара за МСП ВЕАМ не е необходим одобрен проспект за първично публично предлагане от Комисията за финансов надзор.
- За увеличение на капитал с до 1 млн. евро на вече допуснато до търговия на пазар ВЕАМ дружество също не е необходим одобрен проспект от Комисията за финансов надзор.
- За набиране на капитал над 1 млн. евро (до максимум 20 млн. евро), както и за увеличение на капитала с над 1 млн. евро на вече допуснато до търговия на ВЕАМ дружество, е необходим проспект за публично предлагане, одобрен от Комисията за финансов надзор, който обаче е с облекчени форма и съдържание.
- Дружествата имат задължение да публикуват пред обществеността само годишни и шестмесечни финансови отчети.
- Управителните органи на дружествата на пазар ВЕАМ могат да извършват разпоредителни сделки с дълготрайни активи над определена стойност и сделки, при които възникват вземания или задължения над определена стойност, без предварително одобрение от общото събрание на акционерите.
- Дружествата могат да се прехвърлят на основния пазар на БФБ при облекчени изисквания.
- Дружествата свикват общите си събрания при облекчени изисквания в сравнение с публичните дружества, търгувани на основния пазар на БФБ.
- Дружествата не са задължени да изготвят и поддържат списък с лицата, които имат постоянен или инцидентен достъп до съществената за тях информация.
- Акционерите в дружествата нямат задължение да разкриват своето дялово участие след преминаването на определен праг и/или придобиването на определен процент от акциите с право на глас на компанията.
- Акционерите в дружествата нямат задължение да извършват търгови предложения за изкупуване акциите на миноритарните акционери след придобиването на определен процент от акциите с право на глас и преминаването над определен праг.
- При увеличение на капитала няма законово задължение всеки акционер да придобие част от новите акции, която съответства на неговия дял в капитала преди увеличението.
- Дружествата нямат задължение да назначат на трудов договор специално лице за връзка с инвеститорите.



## СЪВЕТНИЦИ НА ПАЗАРА ЗА РАСТЕЖ НА МСП ВЕАМ

### КАКВИ СА ИЗИСКВАНИЯТА КЪМ КОМПАНИИТЕ

Основните изисквания към компаниите, които искат да бъдат допускнати до пазара за растеж на МСП ВЕАМ, могат да бъдат обобщени както следва:

- Трябва да са регистрирани като акционерни дружества в България или чужбина.
- Трябва в устава на дружеството да са предвидени определени текстове във връзка с допускането до търговия на пазар ВЕАМ – специфични условия с цел защита на инвеститорите, както и изрични правомощия на Общото събрание на акционерите.
- Трябва да изготвят документ за допускане до търговия по образец на български или английски език, който да бъде одобрен от БФБ – документът за допускане съдържа подробна информация за дружеството и за неговите управителни и контролни органи.
- Трябва като част от документа за допускане дружеството да представи одитиран финансов отчет за предходната финансова година.
- Трябва да имат сключен договор със Съветник, одобрен от БФБ, за срок от най-малко 2 години.
- Трябва финансовите инструменти, които се регистрират за търговия, да отговарят на следните условия:
  - да са в безналична форма или да са обездвижени;
  - за прехвърлянето им да не са предвидени ограничения или условия;
  - да не са регистрирани за търговия на основния пазар на БФБ.

След регистрацията си на пазар ВЕАМ дружествата са длъжни да оповестяват всяка важна информация, свързана с тях или с техните финансови инструменти, в 3-дневен срок от възникването ѝ – напр. промени в устава, покани и материали за общи събрания, протоколи от проведени общи събрания, решения за разпределяне на дивидент или увеличение на капитал.

Дружествата трябва да представят и следните финансови отчети:

- шестмесечни – не по-късно от 30 август на съответната година, съответно 30 септември за консолидирани отчети;
- годишни одитирани – не по-късно от 30 април на следващата календарна година, съответно 30 май за консолидирани отчети;
- годишни неодитирани – не по-късно от 28 февруари на следващата календарна година, съответно 31 март за консолидирани отчети.

Пълна информация за изискванията към дружествата може да бъде намерена в ЧАСТ III – “Правила за допускане на финансови инструменти на пазар за растеж на МСП ВЕАМ”.

Изключително важна част от функционирането на пазара за растеж на МСП ВЕАМ са т.нар. Съветници. Съветниците са консултантски компании, чиято основна роля е да подпомагат работата на дружествата-емитенти в процеса им по листване и в живота им като търгувани компании след това.

Съветниците участват активно в подготовката на необходимите документи за допускане до пазар ВЕАМ, така че компаниите да са в съответствие с правилата за дейността на пазар ВЕАМ и с приложимото законодателство. Активното взаимодействие между съветниците и дружествата продължава и след самото листване с консултации относно задълженията по разкриване на информация и представяне на финансови отчети. Необходимо е всяко дружество-емитент да сключи договор с един одобрен от Борсата съветник за срок от поне 2 години.

Към съветниците има сериозни изисквания по отношение компетентността и опита им при операциите на финансовите пазари, като те получават статут на съветник след одобрение на съответните документи от страна на БФБ. Съветниците обичайно се занимават с предоставяне на някоя от следните дейности: инвестиционни услуги/дейности; бизнес консултации; одиторски или данъчни услуги; извършване на оценки; услуги по финансов или правен анализ; консултации, свързани със сделки по сливания, придобивания или реструктуриране.

Изисквания има и към управителните и контролни органи на съветниците, които трябва да имат добра репутация, в т.ч. да не са осъждани за умишлени престъпления от общ характер, да не са лишени от заемане на материалноотговорна длъжност, да не са обявявани в несъстоятелност, както и да не са им налагани административни наказания през последните пет години.

Контакти в БФБ  
за Пазара за растеж  
на МСП ВЕАМ

Радослав Желязов  
Главен експерт  
Телефон: 02/937 09 30  
Ел. поща: [listing@bse-sofia.bg](mailto:listing@bse-sofia.bg)  
Уебсайт: [www.bse-sofia.bg/bg/beam](http://www.bse-sofia.bg/bg/beam)