

## Mecanismul de stabilire a pretului de oferta si alocarea actiunilor

**Societatea isi doreste un grad de subscriere de minim 2 la 1, astfel incat sa-si maximizeze sansele de a fi admisa din start la Categoria 1 a Bursei**

Oferta publica initiala lansata de Teraplast Bistrita se va stabili dupa incheierea subscrierilor, nu este o oferta cu pret anterior fixat. In stabilirea pretului, societatea impreuna cu intermediarul au luat in calcul doua premise:

1. un interval de pret 1 – 1,4 lei;
2. un obiectiv de a obtine un grad de suprasubscriere echivalent cu cel putin de doua ori numarul de actiuni din oferta.

Scopul declarat in prospect al acestui grad de suprasubscriere de minim 2 la 1 este acela de a avea un numar cat mai mare de subscriitori, astfel incat Teraplast sa-si maximizeze sansele de a fi admisa din start la Categoria 1 a Bursei.

Pornind de la aceste premise, avem doua scenarii la inchiderea ofertei:

### A. Gradul de subscriere este mai mic de 2 la 1

**Mecanismul de formare a pretului este similar celui din faza de pre-deschidere a unei sedinte de tranzactionare la bursa**

Astfel, la un numar de 49.645.980 actiuni oferite (am omis deocamdata posibilitatea de majorare a ofertei cu inca 12.411.495 actiuni mentionata in prospect), numarul total al actiunilor subscribe este mai mic de 99.291.960. In acest caz pretul se stabileste pe baza unui algoritm simplu, adica cel mai mic pret scris.

Volum BID	Pret BID	Pret ASK	Volum ASK
25.000.000	1,4000	1,0000	49.645.980
3.750.000	1,3000		
14.320.000	1,2000		
7.400.000	1,1000		
32.600.000	1,0000		

*Cel mai mic pret scris*

Fig. 1: Formarea pretului la grad de subsciere mai mic de 2:1

Pe un model similar platformei de tranzactionare de la BVB, in figura de mai sus se arata cum pretul stabilit pentru oferta este cel mai mic pret la care s-au facut subscrieri, in cazul in care gradul de subscriere este mai mic de 2:1.

### B. Gradul de subscriere este mai mare de 2 la 1

**“Nici un subscriitor nu va fi obligat sa cumpere, in nici o circumstanta, actiuni la un pret mai mare decat cel oferit prin subscrierea sa”  
Prospectul de oferta**

In acest caz, emitentul impreuna cu intermediarul isi vad indeplinit unul dintre obiective, acela de a avea un numar de subscriitori considerat satisfactor. Ramane asadar sa se stabileasca un pret care, in mod normal, ar trebui sa-i aduca emitentului cat mai multe surse de finantare. In prospect este precizat faptul ca subscrierile valide se vor ordona, in cadrul unei liste unice, in ordinea descrescatoare a pretului de subscriere. Imaginand un model la fel ca la punctul A, acesta ar arata ca mai jos:

**Daca exista cerere,  
emitentul poate sa  
mareasca oferta, chiar  
daca pretul scade**

Volum BID	Pret BID	Pret ASK	Volum ASK
35.000.000	1,4000	1,2000	49.645.980
43.350.000	1,3000		
22.640.000	1,2000		
23.625.000	1,1000		
58.950.000	1,0000		

grad subscr. de minim 2:1

Fig. 2: Formarea pretului la grad de subscriere mai mare de 2:1

Astfel, in modelul nostru insumand actiunile de pe primele 3 nivele de pret, avem un total de 100.990.000 actiuni, mai mult decat dublul actiunilor oferite. In mod normal, la acest al treilea nivel ar trebui sa se stabileasca pretul de oferta. In ambele modele, mecanismul de formare a pretului este similar celui din faza de pre-deschidere a unei sedinte de tranzactionare la bursa.

In cazul in care constata ca exista o cerere suficient de mare pentru actiunile oferite, TeraPlast impreuna cu intermediarul va putea sa suplimenteze numarul de actiuni oferite cu 12.411.495, ceea ce inseamna inca 5% din capitalul social actual al emitentului. Chiar daca e posibil ca pretul de oferta sa scada in urma acestei suplimentari, ea se va dovedi eficienta daca suma totala colectata va creste. De exemplu, in Fig. 2 se observa ca se poate suplimenta numarul de actiuni (cererea totala este mai mare si decat dublul ofertei majorate), iar pretul de oferta ar deveni astfel 1,1 lei/actiune. Chiar si asa, suma colectata ar urca la 68,26 milioane lei (62.057.475 actiuni x 1,1 lei), fata de 59,58 milioane lei (49.645.980 actiuni x 1,2 lei) cat se colecteaza in oferta initiala.

**Celor care au scris la  
un pret superior pretului  
de oferta li se returneaza  
diferenta de bani, iar  
subscrierile la un pret mai  
mic se anuleaza**

Dupa stabilirea pretului de oferta, vor fi respinse subscrierile efectuate la un pret inferior, iar pentru celelalte va incepe procesul de alocare. Daca s-au scris mai putine actiuni decat cele oferite si gradul de subscriere este mai mare de 70% (conditie obligatorie pentru ca oferta sa se incheie cu succes), atunci fiecare subscriitor va primi actiunile scrise la pretul de oferta (in acest caz, cel mai mic pret scris). Daca numarul de actiuni scrise depaseste numarul de actiuni oferite, se vor aloca actiuni la pretul de oferta stabilit conform algoritmului de mai sus, metoda de alocare folosita fiind "pro-rata".

Principiul general enuntat in prospect este ca "nici un subscriitor nu va fi obligat sa cumpere, in nici o circumstanta, actiuni la un pret mai mare decat cel oferit prin subscrierea sa". De asemenea, pentru cei care au scris actiuni la un pret ce se va dovedi mai mare decat pretul din oferta stabilit ulterior, diferentele respective, mai putin comisioanele de transfer bancar prin ordin de plata percepute de Raiffeisen Bank, vor fi returnate subscriitorilor in termen de maximum cinci zile lucratoare de la data inchiderii ofertei.