

GHIDUL EMITENTULUI DE ACTIUNI SI OBLIGATIUNI

- **www.kmarket.ro** -
Ultima actualizare: Ianuarie 2009

Introducere

Multe persoane cunosc piata de capital doar din punct de vedere al cumpararilor si vanzarilor de actiuni, si al castigurilor ce pot fi obtinute in urma acestora. Insa piata de capital indeplineste un alt rol foarte important – atragerea de finantare pentru firmele care vor sa isi creasca afacerile.

Finantarea prin intermediul pietei de capital este o alternativa la imprumuturile bancare, varianta din pacate prea putin cunoscuta si utilizata in tara noastra. Acest tip de finantare se realizeaza prin emisiuni publice de vanzare de actiuni si obligatiuni, iar rolul acestui material este explicarea acestora.

Mecanismul este destul de simplu: o firma care are nevoie de bani pentru dezvoltarea activitatii sau finantarea unui proiect de investitii pune in vanzare actiuni si/sau obligatiuni; aceasta vanzare se realizeaza prin societati specializate pe piata de capital – societati de servicii de investitii financiare (SSIF). Cumparatorii actiunilor si/sau obligatiunilor platesc pentru cumpararea acestora, iar banii ajung la firma emitenta care ii foloseste pentru investitii si dezvoltare. La randul lor, cumparatorii de actiuni si obligatiuni primesc diverse beneficii din partea firmei: dividende pentru actiuni si dobanzi pentru obligatiuni.

Finantarea prin piata de capital reprezinta o alternativa care trebuie luata tot mai serios in considerare, in conditiile in care majoritatea covarsitoare a firmelor romanesti sunt la dispozitia bancilor si a reglementarilor acestora pentru obtinerea de fonduri necesare activitatii. In cazul emisiunilor publice de valori mobiliare (actiuni sau obligatiuni), firma emitenta dicteaza conditiile in care se face aceasta vanzare (desigur, aceste conditii trebuie sa fie si pe placul investitorilor pentru ca vanzarea sa aiba succes). Astfel, orice firma din Romania isi poate diversifica structura de finantare si include piata de capital in planurile sale.

Piata de capital ofera posibilitatea listarii firmelor dinamice la Bursa de Valori Bucuresti (BVB) singura piata de tranzactionare a valorilor mobiliare din tara noastra. Listarea aducea si ea avantaje importante pentru firme: vizibilitate sporita in randul partenerilor de afaceri si clientilor actuali si potentiali; publicitate gratuita; stabilirea unei valori "de piata" a companiei, valoare ce poate fi cu mult mai mare decat valoarea in acte; cresterea increderii partenerilor de afaceri romani si straini; atragerea de parteneri noi; cresterea operativitatii si eficientei schimburilor de actiuni intre actionari; atragerea de capital emisiuni de actiuni si obligatiuni.

In capitolele urmatoare prezentam pe scurt procedurile si mecanismele specifice emisiunilor de actiuni si obligatiuni pe piata de capital. Incepem mai intai cu ofertele publice operatiunile prin care se cumpara sau se pun in vanzare catre public actiunile si obligatiunile emise de catre firme; continuam cu procedurile si conditiile pentru listarea actiunilor la cota Bursei de Valori Bucuresti sau pe piata Rasdaq; in final prezentam mecanismele specifice de punere in vanzare a actiunilor si obligatiunilor in tara noastra.

Capitolul 1: Oferte Publice

Ofertele publice sunt operatiuni speciale prin care se cumpara sau se vand pachete mari si foarte mari de actiuni. De exemplu: daca un investitor intentioneaza achizitionarea unui procent de 15% din actiunile unei firme listate la bursa, atunci poate lansa o oferta publica de cumparare de actiuni prin care aduce la cunostinta pietei de capital si investitorilor intentia sa.

Prin oferta investitorul asigura o vizibilitate si o transparenta mai mare in legatura cu intentiile sale; aceasta ii poate asigura si sanse de reusita mai mari decat cumpararea actiunilor respective direct de la bursa, in cazul actiunilor tranzactionate mai putin. In unele cazuri ofertele publice sunt obligatorii.

Ofertele publice sunt de doua feluri:

- Oferte publice de cumparare;
- Oferte publice de vanzare.

Denumirile sunt suficient de clare astfel incat diferenta dintre cele doua nu mai necesita explicatii aditionale. Ofertele publice de vanzare se impart la randul lor in doua categorii:

- Oferte publice primare;
- Oferte publice secundare.

Prin ofertele secundare de vanzare un actionar vinde o parte din actiunile deja detinute; in ofertele primare de vanzare emitentul insusi vinde actiuni nou-emise in vederea finantarii activitatii. Astfel, in cazul ofertelor secundare se vand actiuni deja emise iar banii rezultati din vanzare sunt incasati de actionarul vanzator al actiunilor; in cazul ofertelor primare se vand actiuni nou-emise, iar banii rezultati din vanzare sunt incasati de firma emitenta a actiunilor.

Capitolul 2: Listarea actiunilor la cota Bursei de Valori Bucuresti (BVB)

Prezentam in continuare procedurile si mecanismul listarii actiunilor la cota Bursei de Valori Bucuresti (BVB).

Primele doua conditii pentru listarea actiunilor unei firme la bursa sunt: organizarea sub forma societatii pe actiuni (SA) si statutul de societate deschisa (vanzarea unui procent din actiunile firmei catre public). In cazul in care o societate este organizata ca Societate cu Raspundere Limitata (SRL) iar aceasta doreste listarea la bursa, procedura de transformare in Societate pe Actiuni reprezinta o conditie ce trebuie indeplinita in prealabil. Aceasta transformare este o procedura juridica uzuala.

Vanzarea unui procent din actiuni catre public se face printr-o oferta publica de vanzare, derulata cu ajutorul unei societati specializata numita Societate de Servicii de Investitii Financiare (SSIF). Oferta publica de vanzare de actiuni prin care o firma devine societate

deschisa se numeste oferta publica initiala (numita si IPO—Initial Public Offer). Prin IPO o firma care anterior era detinuta doar de un numar redus de actionari (de regula actionarii fondatori) se deschide catre public si pune in vanzare actiuni ce pot fi cumparate de orice persoana sau firma interesata. Desigur, procentul de actiuni puse in vanzare poate fi destul de mic, astfel incat fondatorii sa nu piarda controlul firmei, daca intentioneaza pastrarea acestuia.

Intr-o oferta publica initiala se pot vinde actiuni deja emise, detinute de unul din actionarii initiali ai firmei (oferta publica secundara de vanzare de actiuni) sau actiuni noi ce vor fi folosite pentru majorarea capitalului social (oferta publica primara de vanzare de actiuni).

Continuam cu prezentarea cerintelor necesare listarii actiunilor la bursa. In aceasta directie, conform noilor prevederi ale Codului Bursei de Valori Bucuresti, conditiile generale pe care orice emitent trebuie sa le indeplineasca sunt urmatoarele:

- In urma deschiderii firmei (derularii cu succes a unei oferte publice de vanzare de actiuni - IPO), actiunile firmei vor fi inregistrate in cadrul unui departament specializat al Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare (CNVM);
- Actiunile trebuie sa fie liber transferabile intre actionari, platite integral, emise in forma dematerializata, evidentiata prin inscriere in cont, iar transferurile nu trebuie sa fie restrictionate prin prevederi ale actelor constitutive (ca de exemplu prevederi legate de obligatia actionarilor de a vinde actiuni numai altor actionari, etc);
- Actiunile trebuie sa fie din aceeasi clasa, iar dispersia acestora sa fie de cel putin 25% din numarul total de actiuni;
- Emitentul ce solicita admiterea la tranzactionare trebuie sa fie o societate comerciala ce a incheiat o oferta publica de vanzare actiuni in baza unui prospect de oferta aprobat de CNVM sau ce are aprobat de CNVM un prospect intocmit in vederea admitterii la tranzactionare;
- Societatea ce solicita listarea trebuie sa fi functionat in ultimii trei ani anterior solicitarii la tranzactionare si sa fi intocmit situatii financiare pentru aceasta perioada, in conformitate cu prevederile legale;
- Emitentul trebuie sa depuna la Bursa de Valori, prin intermediul unei Societati de Servicii de Investitii Financiare numita si Societate initiatoare, toate documentele cerute (cerere de admitere la tranzactionare, prospectul de oferta publica sau prospectul de admitere la tranzactionare in limba romana si tradus in limba engleza in forma legalizata, situatii financiare, etc);
- Plata comisioanelor corespunzatoare catre Bursa de Valori. Comisioanele platite de un emitent catre bursa sunt: de procesare a dosarelor de inscriere si admitere la tranzactionare, tarif de mentinere la tranzactionare si de promovare din Categoria 2 in Categoria 1 si din Categoria 3 in Categoria 2;
- Emitentul trebuie sa desemneze doua persoane care vor mentine legatura permanenta cu Bursa de Valori.

Cerintele de mai sus sunt generale si trebuie respectate de orice emitent ce solicita admiterea la tranzactionare la Bursa de Valori Bucuresti. Actuala structura a pietei reglementate administrata de Bursa de Valori Bucuresti va cuprinde in sectorul titluri de capital urmatoarele categorii: Categoria 1, Categoria 2, Categoria 3 si Categoria

internationala actiuni. Pentru fiecare categorie in parte, cerintele suplimentare ce trebuie respectate fata de cele prezentate mai sus sunt prezentate mai jos.

Pentru Categoria 1:

- Actiunile trebuie sa fie din aceeasi clasa, iar dispersia acestora sa fie de cel putin 25% din numarul total de actiuni, catre cel putin 2.000 de actionari;
- Societatea ce solicita admiterea la tranzactionare trebuie sa aiba valoarea capitalurilor proprii din ultimul exercitiu financiar sau media capitalizarii pe ultimele 6 luni de cel putin echivalentul in lei a 30 milioane EURO calculat la cursul de referinta al B.N.R. din data inregistrarii la B.V.B. a cererii de admitere la tranzactionare;
- Emitentul ce solicita admiterea la tranzactionare trebuie sa fi obtinut profit net in ultimii 2 ani de activitate;
- Emitentul trebuie sa prezinte un plan de afaceri pentru cel putin urmatoorii 3 ani calendaristici.

Pentru Categoria 2:

- Emitentul trebuie sa aiba valoarea capitalurilor proprii din ultimul exercitiu financiar de cel putin echivalentul in lei a 2 milioane EURO, calculat la cursul de referinta al BNR din data inregistrarii la BVB a cererii de admitere la tranzactionare.

Pentru Categoria 3:

- Emitentul trebuie sa fie o societate comerciala dinamica, inovatoare si cu potential de crestere;
- Emitentul trebuie sa aiba, in principiu, in obiectul de activitate dezvoltarea de tehnologii noi si implementarea acestora in domenii cum ar fi medicina, biotehnologia, agrotehnologia, telecomunicatiile, informatica, etc;
- Societatea trebuie sa aiba valoarea capitalurilor proprii din ultimul exercitiu financiar de cel putin echivalentul in lei a 1 milion de EURO calculat la cursul de referinta a BNR din data inregistrarii la BVB a cererii de admitere la tranzactionare.

In momentul in care firma a incheiat cu succes o oferta publica de vanzare de actiuni si are un contract cu o societate de registru, aceasta va initia procedura de inscriere a actiunilor la cota bursei (listare). Aceasta presupune centralizarea unor informatii si documente despre firma, activitatea si organizarea acesteia, performante financiare si planuri de viitor, precum si redactarea unor documente de prezentare a firmei pentru investitorii la bursa. Aceste documente sunt analizate de reprezentanti ai bursei de valori pentru a se conforma cu regulamentele in vigoare. In final, decizia finala de listare a este luata de o comisie speciala—Comisia de Listare din cadrul Bursei de Valori.

Procedura pare complicata, insa pe tot parcursul acesteia firma beneficiaza de sprijinul si asistenta unei Societati de Servicii de Investitii Financiare (SSIF) cu experienta in asemenea operatiuni. Procedura de listare la cota bursei este reglementata prin Codul Bursei de Valori Bucuresti si de procedurile de aplicare ale acestuia. Comisiunile si costurile procesului de listare la bursa au in general valori reduse.

Capitolul 3: Listarea actiunilor pe Piata Rasdaq

Daca cerintele pentru listarea la BVB par prea stricte, atunci firmele interesate de listarea actiunilor au acces si la Piata Rasdaq. Desi o serie de cerinte de baza referitoare la listare se mentin, conditiile necesare inscrierii la cota BER sunt mult mai putin restrictive decat cele pentru listarea la cota BVB.

Cerintele pentru Rasdaq sunt prezentate in continuare:

- Societatea trebuie sa fie deschisa (numita si societate detinuta public), adica actiunile sale trebuie sa fi facut obiectul unei oferte publice de vanzare – IPO (cerinta de baza pentru listarea actiunilor unei firme la o bursa);
- Actiunile sunt dematerializate (adica nu sunt tiparite pe hartie) si inregistrate la departamentul specializat al CNVM—Oficiul de Evidenta a Valorilor Mobiliare (OEVM);
- Societatea emitenta a incheiat un contract de registru cu Depozitarul Central;
- Societatea emitenta trebuie sa respecte obligatiile de informare periodica si continua.

BVB va autoriza Categoria Rasdaq Star in cadrul pietei reglementate, prin care emitentii de pe Piata Rasdaq care vor inregistra o capitalizare de minim 1 milion EURO si care se angajeaza sa respecte cerintele de informare specifice pietei reglementate vor fi promovati pentru o perioada promotionala de 6 luni cu costuri zero.

Procedura de listare este foarte simpla. Emitentul va centraliza si depune la Departamentul Emitenti al Rasdaq o serie de documente in vederea listarii: cerere de inscriere la cota, dovada incheierii contractului de registru, copie a certificatului de inregistrare la CNVM, un document tipizat de prezentare, ultimele situatii financiare anuala si semestrială, dovada platii comisionului de procesare catre Rasdaq si decizia conducerii de listare pe Rasdaq.

Departamentul de listare analizeaza dosarul si in cazul in care conditiile sunt indeplinite emite o recomandare catre Comisia de Listare; aceasta ia decizia finala cu privire la listare. Comisiunile legate de aceasta operatiune sunt foarte reduse.

Listarea actiunilor pe Rasdaq este reglementata de Regulamentul nr. 2/2002 al CNVM privind integritatea si transparenta Pietei Rasdaq. In listarea actiunilor proprii pe Rasdaq o firma interesata poate solicita sprijinul unei societati specializate de intermediere pe piata de capital—Societate de Servicii de Investitii Financiare.

Capitolul 4: Emisiunea de actiuni

Am prezentat cerintele si procedurile pentru listarea actiunilor la Bursa de Valori Bucuresti. Am vorbit de faptul ca derularea unei oferte de vanzare de actiuni catre public (numita si *deschiderea* societatii sau transformarea acesteia in *societate detinuta public*) este o etapa esentiala pentru listarea actiunilor pe o piata de tranzactionare.

Sa vedem acum care sunt procedurile de urmat pentru o oferta publica de vanzare de actiuni. Asa cum am vazut, oferta publica de vanzare in vederea deschiderii societatii catre public (numita si *oferta publica initiala*) poate fi de doua feluri:

- Oferta publica primara, prin care se vand actiuni nou emise iar banii rezultati din vanzare intra in societate, fiind folositi pentru majorarea capitalului social si dezvoltarea afacerilor;
- Oferta publica secundara, prin care se vand actiuni existente de catre unul dintre actionarii societatii, banii rezultati din vanzare fiind incasati de acesta.

Operatiunile pentru cele doua tipuri de oferte sunt similare. Incepem cu oferta publica primara. Aceasta este o operatiune speciala de majorare a capitalului social prin care actiunile nou emise sunt oferite publicului, adica oricarei persoane fizice sau firme interesate. Oferta publica se deruleaza numai prin intermediul unei firme specializate de intermediere pe piata de capital—o Societate de Servicii de Investitii Financiare (SSIF).

Parametrii ofertei publice sunt stabiliti de firma emitenta a actiunilor: durata ofertei, numarul de actiuni emise, procentul din capitalul social actual, pretul la care actiunile sunt oferite, etc. Pentru derularea ofertei publice de vanzare se intocmeste un document oficial de prezentare a ofertei si a emitentului actiunilor, numit *prospect de emisiune*. Acesta se realizeaza de catre SSIF intermediara a ofertei, pe baza datelor furnizate de emitent.

Printre elementele incluse in prospect se numara: un rezumat succint realizat intr-un limbaj non-tehnic cu principalele caracteristici, riscuri aferente emitentului, entitati ce garanteaza indeplinirea obligatiilor asumate de emitent, prezentarea firmelor si persoanelor ce au participat la elaborarea prospectului; informatii despre actiunile puse in vanzare, drepturile conferite de acestea (dividende, etc); informatii despre oferta publica (durata, derulare, distribuitori, alocare, pret actiuni, numar de actiuni, listarea ulterioara, etc); informatii despre emitent (date de identificare, natura activitatii, capital social, obligatiuni, conducere, actionari); activitatea emitentului (operatiuni, performante economico-financiare, sedii, cercetare si dezvoltare, proceduri judiciare, salariati, investitii, surse de finantare); situatii contabile (raportari financiare, indicatori); informatii referitoare la management, perspectivele viitoare, factori de risc.

Prospectul trebuie avizat de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare (CNVM) - procedura de care se ocupa SSIF. Actiunile nu pot fi oferite spre vanzare inainte de aceasta procedura. Ulterior avizarii are loc publicitatea oficiala a ofertei—prezentarea acesteia in ziare de circulatie nationala si prin alte canale. Pe durata derularii ofertei actiunile sunt puse in vanzare la sediile distribuitorilor—societati de servicii de investitii financiare si banci cu care emitentul a incheiat contracte de distributie (de toata aceasta procedura se ocupa tot SSIF cu care emitentul a lucrat la elaborarea prospectului). Durata ofertei nu poate fi mai mica de 5 zile lucratoare.

Oferta se incheie cu succes daca sunt indeplinite urmatoarele conditii:

- Emitentul isi constituie un capital social de cel putin 100.000 EUR;

In urma incheierii cu succes a ofertei societatea emitenta de actiuni devine *societate detinuta public*, iar CNVM avizeaza inchiderea cu succes a ofertei. In cazul in care conditiile de mai sus nu sunt indeplinite in urma ofertei, actiunile nou-emise sunt anulate, iar sumele platite sunt returnate investitorilor.

Procedura este similara si pentru oferta publica secundara de vanzare de actiuni: derularea prin intermediul unei SSIF, elaborarea unui prospect ce va fi avizat de CNVM, conditiile de inchidere cu succes, etc.

In urma incheierii cu succes a unei oferte actiunile sunt inregistrate la Directia Generala de Supraveghere si anume Directia Emitenti Serviciul Evidenta din cadrul CNVM, iar acestea pot fi ulterior listate la Bursa de Valori Bucuresti. Listarea se aplica tuturor actiunilor emise de societate din clasa respectiva, nu numai celor care au facut obiectul ofertei publice.

O societate detinuta public (deschisa) va trebui sa indeplineasca o serie de cerinte de raportare catre institutiile pietei de capital si catre publicul investitor: informari cu privire la convocarea adunarilor generale si hotararile acestora; informari cu privire la distribuirea si plata dividendelor; rapoarte financiare trimestriale, semestriale si anuale—raportari contabile si informatii solicitate de CNVM; schimbari in structura actionariatului; orice informatii sau stiri importante legate de activitatea societatii. Societatea va trebui sa acorde un tratament egal tuturor actionarilor sai (atat cei initiali cat si cei rezultati din oferta publica) si sa se supuna si eventualelor criterii suplimentare de informare in cazul listarii la Bursa de Valori.

Legislatia aplicabila ofertelor publice de actiuni (la momentul elaborarii acestui material) este Legea 297/2004 privind piata de capital si Regulamentul CNVM nr 1/2006.

Capitolul 5: Emisiunea de obligatiuni

Oferta publica de vanzare de obligatiuni se deruleaza similar cu cea de vanzare de actiuni. La fel ca si in cazul actiunilor, obligatiunile se emit prin oferta publica numai prin intermediul unei societati specializate de intermediere numita societate de servicii de investitii financiare (SSIF).

Aceasta se ocupa de coordonarea tuturor operatiunilor legate de finantarea prin obligatiuni: elaborarea prospectului de emisiune pe baza parametrilor stabiliti de comun acord cu firma emitenta si a datelor primite de la aceasta; relatia cu autoritatile pietei de capital; coordonarea operatiunilor de vanzare a obligatiunilor; elaborarea raportului de inchidere a ofertei; listarea obligatiunilor.

Firma emitenta a obligatiunilor stabileste, prin consultare cu societatea de intermediere si pe baza nevoilor proprii de finantare, parametrii emisiunii: valoarea totala a imprumutului obligatar, valoarea nominala si numarul obligatiunilor, dobanda la care se ofera obligatiunile, durata de viata si frecventa platilor, perioada de vanzare a obligatiunilor, tipul acestora (convertibile sau neconvertibile), modalitatea de garantare, listarea pe o piata organizata. Societatea de intermediere poate oferi consultanta emitentului in ceea ce

priveste parametri emisiunilor de obligatiuni precedente din tara noastra, structura cererii de asemenea instrumente pe piata, etc.

Pe baza acestor parametri si a informatiilor primite de la emitent SSIF elaboreaza un document oficial de prezentare a firmei emitente si a obligatiunilor puse in vanzare numit *prospect de emisiune*. Printre elementele incluse in prospectul de vanzare a obligatiunilor se numara: prezentarea firmelor si persoanelor ce au participat la elaborarea prospectului; informatii despre obligatiunile puse in vanzare si drepturile conferite de acestea (numar obligatiuni, valoare nominala, pret de emisiune, rata dobanzii, rambursare, plati, tipul obligatiunilor, modalitatea de garantare, listare, derularea ofertei, destinatia fondurilor atrase); informatii despre emitent (date de identificare, natura activitatii, capital social, alte obligatiuni emise); activitatea emitentului (operatiuni, performante economico-financiare, sedii, cercetare si dezvoltare, proceduri judiciare, salariati, investitii, surse de finantare); situatii contabile (raportari financiare, indicatori); informatii referitoare la management, perspectivele viitoare, factori de risc.

Prospectul trebuie avizat de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare (CNVM) - procedura de care se ocupa SSIF. La fel ca si in cazul actiunilor, obligatiunile nu pot fi oferite spre vanzare inainte de aceasta procedura. Conform reglementarilor in vigoare se recomanda garantarea obligatiunilor mai ales in cazul emisiunilor noi (cu active, polita de risc financiar, etc).

Ulterior avizarii are loc publicitatea oficiala a ofertei—prezentarea acesteia in ziare de circulatie nationala si prin alte canale. Pe durata derularii ofertei obligatiunile sunt puse in vanzare la sediile distribuitorilor—societati de servicii de investitii financiare si banci cu care emitentul a incheiat contracte de distributie (de toata aceasta procedura se ocupa tot SSIF cu care emitentul a lucrat la elaborarea prospectului).

Oferta se incheie cu succes daca este indeplinita urmatoarea conditie:

- Valoarea imprumutului este de minim echivalentul a 100.000 EUR.

In urma indeplinirii conditiilor de mai sus CNVM avizeaza inchiderea cu succes a ofertei. In cazul in care conditiile de mai sus nu sunt indeplinite in urma ofertei, obligatiunile sunt anulate iar sumele platite sunt returnate investitorilor.

In urma incheierii cu succes a ofertei obligatiunile sunt inregistrate la Oficiul de Evidenta a Valorilor Mobiliare (OEVM) din cadrul CNVM, iar acestea pot fi ulterior listate la Bursa de Valori Bucuresti. O societate emitenta de obligatiuni prin oferta publica va trebui sa indeplineasca o serie de obligatii de raportare catre institutiile pietei de capital si catre publicul investitor: rapoarte financiare, evenimente ce afecteaza detinatorii de obligatiuni, plata dobanzilor si a principalului, etc. Societatea va trebui sa se supuna si eventualelor criterii suplimentare de informare in cazul listarii la Bursa de Valori.

Dupa ce a emis obligatiuni societatea va plati in mod regulat dobanzi, conform obligatiilor asumate in prospectul de emisiune. La scadenta imprumutului (sau, in unele cazuri, si pe parcurs) se va rambursa investitorilor valoarea nominala a obligatiunilor cumparate.

Legislatia aplicabila ofertelor publice de actiuni (la momentul elaborarii acestui material) este Legea 297/2004 privind piata de capital si Regulamentul CNVM nr 1/2006.

Incheiere

Finantarea prin piata de capital reprezinta o optiune eficienta si flexibila pentru firmele dinamice. In cazul in care doriti mai multe detalii pe tema emisiunilor publice de actiuni si de obligatiuni, sau pe tema listarii unei firme la Bursa de Valori sau pe Rasdaq, va invitam sa apelati la societatea noastra, Intercapital Invest - <http://www.intercapital.ro> si office@intercapital.ro.

Avem experienta in coordonarea emisiunilor publice de actiuni si obligatiuni si in listarea firmelor la bursa si a cresterii vizibilitatii acestora pe piata de capital.

Echipa www.kmarket.ro.