

RAPORT al Consiliului de administrație al Primcom S.A.
întocmit în baza prevederilor art. 2 alin. 2 din Legea nr. 151/2014 privind
clarificarea statutului juridic al acțiunilor care se tranzacționează pe Piața
RASDAQ sau pe piața valorilor mobiliare necotate

Temei legal:

- Legea nr. 151/22.10.2014 privind clarificarea statutului juridic al acțiunilor care se tranzacționează pe Piața RASDAQ sau pe piața valorilor mobiliare necotate;
- Legea nr. 297/2004 privind piața de capital;
- Regulament ASF nr. 17/28.11.2014 privind statutul juridic al acțiunilor care se tranzacționează pe piața RASDAQ sau pe piața valorilor mobiliare necotate

Fundamentare:

Ca urmare a adoptării Legii nr. 151/22.10.2014 piața Rasdaq își va înceta existența, iar emitenții listați pe acest segment au posibilitatea să se mute pe o piață reglementată, pe un sistem alternativ (ATS) sau în cazul în care nu doresc să recurgă la cele două variante de listare să se retragă de la tranzacționare.

Conform prevederilor acestei legi, conducerea societăți are obligația să convoace și să efectueze demersurile necesare pentru desfășurarea adunărilor generale extraordinare ale acționarilor, în termen de 120 zile de la intrarea în vigoare a legii, cu scopul dezbaterii de către acționari a situației create de lipsa cadrului legal de funcționare a Pieței Rasdaq și pentru ca aceștia să adopte o hotărâre privind efectuarea de către societate a demersurilor necesare pentru admiterea la tranzacționare a acțiunilor emise pe o piață reglementată sau a tranzacționării acestora în cadrul unui sistem alternativ.

Consiliul de administrație trebuie să pună la dispoziția acționarilor un raport în care să prezinte cadrul juridic pentru tranzacționarea acțiunilor pe o piață reglementată,

respectiv a tranzacționării în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare, precum și piețele reglementate și sistemele alternative de tranzacționare pe care pot fi tranzacționate acțiunile societății.

În situația în care adunarea generală a acționarilor hotărăște ca societatea să nu facă demersurile legale pentru admiterea la tranzacționare a acțiunilor pe o piață reglementată sau a tranzacționării acestora în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare, acționarii au dreptul de a se retrage din societate. Acționarii își pot exercita dreptul de retragere în termen de 90 zile de la publicarea hotărârii adunării generale a acționarilor.

Acționarii au dreptul de a se retrage din societate și dacă adunarea acționarilor nu se desfășoară în termenul legal, nu poate adopta hotărâri din cauza neîndeplinirii condițiilor legale de majoritate, sau nu se desfășoară în termenul de 120 de zile..

Dacă acționarii aprobă demersuri pentru tranzacționarea pe o piață reglementată autorizată de ASF sau într-un sistem alternativ de tranzacționare, societatea trebuie să transmită în 90 de zile de la data AGA prospectul de admitere la tranzacționare în vederea aprobării acestuia.

În cazul în care ASF nu admite emitentul la tranzacționare, se naște de asemenea dreptul acționarilor de a se retrage din societate.

Alternative care stau la dispoziția societăților listate în prezent pe Rasdaq:

- A. Admiterea acțiunilor la tranzacționare pe o piață reglementată;
- B. Admiterea acțiunilor la tranzacționare într-un sistem alternativ de tranzacționare;
- C. Retragerea de la tranzacționare

A. Admiterea acțiunilor la tranzacționare pe o piață reglementată

A.1. Piețe reglementate din România

Piețe reglementate din România

- 1.** Bursa de valori București
- 2.** Sibex – Sibiu Stock Exchange

A.2. Condiții pentru admitere la tranzacționare pe o piață reglementată

Conform prevederilor Legii nr. 297/2004 privind piața de capital următoarele condiții trebuie îndeplinite de o societate și de acțiunile sale pentru a fi admisă la tranzacționare pe o piață reglementată a acțiunilor:

1. Condiții referitoare la emitent

Art. 213 (1) Pentru ca acțiunile unei societăți comerciale să fie admise la tranzacționare pe o piață reglementată, aceasta trebuie să îndeplinească următoarele condiții:

- a)** societatea să fie înființată și să își desfășoare activitatea, în conformitate cu prevederile legale în vigoare;
- b)** societatea să aibă o capitalizare anticipată, de cel puțin echivalentul în lei al 1.000.000 euro sau, în măsura în care valoarea capitalizării nu se poate anticipa, să aibă capitalul și rezervele, incluzând profitul sau pierderea din ultimul exercițiu financiar, de cel puțin echivalentul în lei al 1.000.000 euro, calculat potrivit cursului de referință comunicat de Banca Națională a României, la data cererii privind admiterea la tranzacționare;
- c)** societatea să fi funcționat în ultimii 3 ani anterior solicitării de admitere la tranzacționare și să fi întocmit și comunicat situațiile financiare pentru aceeași perioadă, în conformitate cu prevederile legale.

(2) Condiția prevăzută la alin. (1) lit. b) nu se aplică în cazul admiterii la tranzacționare a unor emisiuni suplimentare de acțiuni, din aceeași clasă ca și cele deja admise.

Art. 214 Cu aprobarea C.N.V.M. pe piața reglementată se pot admite la tranzacționare și societăți comerciale care nu îndeplinesc condițiile prevăzute la art. 213 alin. (1) lit. b) și c), în condițiile în care se apreciază că:

a) va exista o piață adecvată pentru respectivele acțiuni;

b) emitentul este capabil să îndeplinească cerințele de informare continuă și periodică ce derivă din admiterea la tranzacționare, iar investitorii dispun de informațiile necesare pentru a putea evalua în cunoștință de cauză societatea și acțiunile pentru care se solicită admiterea la tranzacționare¹.

2. Condiții referitoare la acțiuni

Art. 215 Acțiunile care fac obiectul admiterii la tranzacționare trebuie să fie liber negociabile și integral plătite.

Art. 216 În situația unei emisiuni de acțiuni adresate publicului, care precede admiterea la tranzacționare, admiterea poate avea loc numai după încheierea perioadei de subscriere.

Art. 217 (1) Pentru ca acțiunile unei societăți să fie admise la tranzacționare pe o piață reglementată, trebuie să existe un număr suficient de acțiuni distribuit publicului.

(2) Se consideră că s-a distribuit publicului un număr suficient de acțiuni, în următoarele situații:

a) acțiunile pentru care s-a solicitat admiterea la tranzacționare sunt distribuite publicului într-o proporție de cel puțin 25% din capitalul subscris, reprezentat de această clasă de acțiuni;

¹ Legea nr. 297/2004 privind piața de capital

b) este asigurată funcționarea normală a pieței, cu un procent mai mic de acțiuni decât cel prevăzut la lit. a), datorită numărului mare de acțiuni existente în circulație și a dispersiei acestora în rândul publicului.

(3) Condiția prevăzută la alin. (1) nu se aplică dacă acțiunile sunt distribuite publicului prin intermediul tranzacțiilor realizate pe respectiva piață reglementată. În acest caz, admiterea la tranzacționare se va realiza dacă C.N.V.M. consideră că un număr suficient de acțiuni va fi distribuit publicului, prin respectiva piață reglementată, într-un interval scurt de timp.

Art. 218 În situația în care solicitarea privind admiterea se realizează pentru, un pachet suplimentar de acțiuni, de aceeași clasă ca și cele deja admise, C.N.V.M. poate evalua dacă sunt distribuite publicului un număr suficient de acțiuni, în raport cu toate acțiunile emise, nu numai în raport cu acest pachet suplimentar.

Art. 219 Solicitarea de admitere la tranzacționare pe o piață reglementată trebuie să acopere toate acțiunile de aceeași clasă care au fost deja emise².

Din tabelul de mai jos se pot vedea criteriile pe care trebuie să le îndeplinească acțiunile pentru a se încadra în categoria 1, 2 sau 3³ pentru admiterea la tranzacționare pe BVB

² Legea nr. 297 din 2004 privind piața de capital

³ Bursa de valori București

	Cat. 1	Cat. 2	Cat. 3	Primcom S.A.
Dispersia acțiunilor distribuite public	>25%	>25%	>25%	100%
Acțiunile trebuie să fie distribuite public la cel puțin:	2000 persoane	-	-	4500
Capitaluri proprii la ultimul exercițiu financiar sau capitalizarea anticipată	>30 mil EURO	>2 mil EURO	>1 mil EURO	>5 mil EURO
Profit net	Ultimii 2 ani	-	-	-
Prezentarea unui plan de afaceri	Pentru cel puțin următorii 3 ani calendaristici	-	-	-
Depunere unui memoriu de prezentare	Da	-	-	-

Din tabelul de mai jos se văd condițiile solicitate pentru admiterea la tranzacționare pe SIBEX⁴:

	Conditii Sibex	Primcom S.A.
Dispersia acțiunilor distribuite public	>25%	100%

⁴ Listarea companiilor la Sibex – Ghid practic – SIBEX pg. 17-18

Acțiunile trebuie să fie distribuite public la cel puțin:	100 persoane	4500
Capitaluri proprii la ultimul exercițiu financiar sau capitalizarea anticipată	>30 mil EURO	>5 mil EURO
Profit net	Ultimii 3 ani	Nu
Societatea să fi funcționat și depus situații financiare pe ultimii 3 ani anteriori formulării cererii de admitere	da	Da

3. Analiza Primcom S.A. din prisma îndeplinirii condițiilor cerute pentru admiterea la tranzacționare pe o piață reglementată

Așa cum se poate vedea din tabelul 1 prezentat mai sus, în prezent Primcom întrunește condițiile pentru a fi tranzacționată pe piața reglementată, la categoria a 2-a sau a 3-a de acțiuni. În cazul în care s-ar dori încadrarea la categoria 1 de acțiuni ar trebui derulată o ofertă publică.

Conform criteriilor SIBEX prezentate în tabelul 2, Primcom S.A. nu îndeplinește condițiile pentru a fi tranzacționată.

A.3. Avantajele tranzacționării acțiunilor pe bursa de valori

- 1.** acces la capitalul necesar dezvoltării și creșterii organice a afacerii prin atragerea de resurse bănești de pe piața de capital, fără creșterea gradului de îndatorare al companiei
- 2.** libertatea de a utiliza capitalul obținut, fără limitările ce apar la împrumuturile bancare
- 3.** publicitate gratuită prin creșterea vizibilității și notorietății companiei pe plan național și internațional, în rândul partenerilor de afaceri și ai clienților actuali;

- 4.** creșterea reputației și câștigarea unei mai mari încrederi din parte clienților și a partenerilor de afaceri, precum și posibilitatea de atragere de noi parteneri datorită transparenței companiei;⁵
- 5.** Mărirea fondului comercial. Creșterea reputației societăților comerciale prin admiterea valorilor mobiliare emise la Cota Bursei de Valori București poate fi cuantificabilă și valoarea acesteia se poate înregistra în contabilitate în contul 207 "Fond comercial", sporind astfel valoarea activelor sale. Fondul comercial se determină ca diferența între valoarea de aport (de utilitate) sau costul de achiziție, după caz, a fondului de comerț și valoarea elementelor de activ înregistrate în conturile corespunzătoare. Fondul comercial, de regulă, nu este supus amortizării, dar dacă se constată o depreciere ireversibilă aceasta poate fi amortizată;⁶
- 6.** creșterea lichidității instrumentelor financiare datorită transparenței emitentului obținută prin intermediul informațiilor oferite public. Creșterea lichidității instrumentelor financiare atrage investitorii deoarece aceștia au oricând posibilitatea sa-și poată vinde deținerile, cu un cost cât mai mic și într-un timp cât mai scurt;
- 7.** stabilirea unei valori de piață a companiei;
 - emitenții tranzacționați pe o piață reglementată pot accesa mai ușor credite, deoarece un creditor poate aprecia mai facil situația economică a unei asemenea societăți comparativ cu o societate de tip închis;
 - instrumentele financiare admise la tranzacționare pe o piață reglementată pot fi acceptate mai repede drept garanție pentru creditele acordate de bănci;
 - în caz de fuziuni, preluări sau orice alt fel de relație partenerială de tip joint-venture operațiunile sunt facilitate când există o valoare de piață recunoscută;

⁵ Bursa de valori București

⁶ <http://www.eafacere.ro>

- 8.** cointeresarea angajaților prin distribuire de acțiuni;
- 9.** plata creditorilor cu acțiuni;
- 10.** aprecierea cotei managementului pe piață
- 11.** simplificarea înregistrărilor în registrele acționarilor precum și în registrele deținătorilor de instrumente financiare.⁷

A.4. Dezavantajele tranzacționării pe o piață reglementată

- 1.** În anumite condiții (calificarea la categoria I de acțiuni, sau listarea la SIBEX) presupune derularea unei oferte publice de vânzare de acțiuni, cu costurile inerente acestei operațiuni;
- 2.** Presupune parcurgerea unei proceduri și întocmirea unei documentații complexe;
- 3.** Costuri mai ridicate, presupunând în mod obligatoriu contractarea unui intermediar autorizat;
- 4.** Condiții de raportare stricte – societatea trebuie să pună trimestrial la dispoziția publicului și al ASF numeroase informații economice și financiare și să informeze publicul asupra modului de gestionare al afacerilor;
- 5.** Transparența crescută cauzată de supravegherea minuțioasă a tuturor operațiunilor companiei de către ASF;
- 6.** Schimbarea modului de ținere al contabilității
- 7.** Valoarea companiei la bursa poate să scadă după listare, rezultând o evaluare nefavorabilă;
- 8.** Apare posibilitatea pierderii controlului asupra companiei;
- 9.** Posibilitatea să existe condiții care trebuie respectate pe toată perioada cât societatea este listată, iar neîndeplinirea acestora să ducă oricum la delistare

⁷ Bursa de valori București

(de ex. SIBEX impune niște condiții de lichiditate - rata anuală a zilelor cu tranzacții să fie de minim 10%, nr. de tranzacții întrun an calendaristic să fie de minim 100 tranzacții, valoarea medie zilnică a tranzacțiilor raportate la un an calendaristic să fie de minim 1000 lei/zi⁸).

A.5. Pași necesari a fi efectuați de către Primcom S.A. pentru admiterea la tranzacționare pe o piață reglementată

- 1.** Convocarea unei Adunări generale a acționarilor care să decidă cu privire la admiterea la tranzacționare pe piața reglementată;
- 2.** Alegerea unui intermediar financiar autorizat de ASF care acționează pe bursă;
- 3.** Întocmirea unui prospect de admitere la tranzacționare care va fi supus aprobării ASF și bursei;
- 4.** Analiza documentației de către ASF
- 5.** Efectuarea publicității obligatorii
- 6.** Hotărârea Consiliului bursei de admitere la tranzacționare pe piața reglementată.

B. Admiterea acțiunilor la tranzacționare întrun sistem alternativ de tranzacționare

B.1. Sisteme alternative de tranzacționare

Sisteme alternative de tranzacționare în România

- 1.** Sistemul alternativ de tranzacționare a BVB
- 2.** Sistemul alternativ de tranzacționare al Sibex Sibiu Stock Exchange S.A.

Sistemul alternativ de tranzacționare CAN – BVB are trei variante

- secțiune instrumente financiare listate pe ATS;

⁸ Listarea companiilor la Sibex – Ghid practic – SIBEX pg.30

- secțiunea valori mobiliare admise la tranzacționare și pe o piață reglementată
- tranzacționare, dar nelistate pe ATS;
- secțiunea New Market Acțiuni;

B.2. Condiții pentru admitere la tranzacționare într-un sistem alternativ de tranzacționare

Următoarele condiții trebuie îndeplinite de o societate și de acțiunile sale pentru a fi admisă la tranzacționare în sistemul alternativ de tranzacționare administrat de BVB:

- **Secțiunea instrumente financiare listate pe ATS**

Condiții referitoare la emitent

Pentru admiterea în clasa I

- 1.** Capitalizarea medie în ultimele 6 luni este de cel puțin echivalentul în lei a 1 milion EURO, sau valoarea capitalurilor proprii din ultimul exercițiu financiar este de cel puțin echivalentul în lei a 1 milion EURO, calculate la cursul de referință al B.N.R. din data înregistrării la B.V.B. a cererii de admitere la tranzacționare în Categoria I;
- 2.** societatea să fi funcționat în ultimii 3 ani anterior solicitării de admitere la tranzacționare și să fi întocmit situațiile financiare pentru aceeași perioadă, în conformitate cu prevederile legale și care să fie comunicate B.V.B.;
- 3.** să aibă contract de furnizare de servicii de registru cu Depozitarul Central;
- 4.** să nu fie în stare de faliment;
- 5.** să solicite tranzacționarea în cadrul ATS ⁹.

Pentru admiterea în clasa de bază

⁹ Bursa de valori București

1. să aibă contract de furnizare de servicii de registru cu Depozitarul Central sau, după caz să dispună de confirmarea Depozitarului Central cu privire la întrunirea condițiilor de compensare – decontare și înregistrare necesare tranzacționării instrumentelor financiare respective;
2. să nu fie în stare de faliment;
3. să solicite tranzacționarea în cadrul ATS ¹⁰.

Condiții referitoare la acțiuni

Pentru admiterea în clasa I sau pentru admiterea în clasa de bază

1. să fie înregistrate în evidențele C.N.V.M.;
2. să fie liber transferabile, plătite integral, emise în formă dematerializată și evidențiate prin înscriere în cont, să fie din aceeași clasă; ¹¹.

Acțiunile din categoria de bază sunt cele aparținând emitenților care îndeplinesc cumulativ condițiile referitoare la emitenți și acțiuni, pentru admitere în această categorie sau cele care deși îndeplinesc condițiile pentru admiterea la Categoria I de acțiuni nu s-a solicitat promovarea lor în această clasă.

- **Secțiunea valori mobiliare admise la tranzacționare și pe o piață reglementată – tranzacționate dar nelistate pe ATS**

Condiții

- a) se vor aplica, cu excepția obligativității înregistrării în evidențele C.N.V.M., prevederile aplicabile Categoriei de bază acțiuni,
- b) este necesară confirmarea Depozitarului Central cu privire la întrunirea condițiilor de compensare-decontare și înregistrare necesare tranzacționării instrumentelor financiare respective, dacă operațiunile de registru pentru acestea sunt efectuate

¹⁰ Bursa de valori București

¹¹ Bursa de valori București

de un alt depozitar central autorizat de C.N.V.M. sau, în cazul în care se tranzacționează pe o piață reglementată din alt stat membru, operațiunile de registru pentru acestea sunt efectuate de un depozitar central din alt stat membru;

- **Secțiunea New Market Acțiuni**

Condiții referitoare la acțiuni

1. fie înregistrate în evidențele C.N.V.M.;
2. să fie liber transferabile, plătite integral, emise în formă dematerializată și evidențiate prin înscriere în cont, să fie din aceeași clasă; ¹².

Condiții referitoare la emitent

1. emitentul acțiunilor să aibă contract de furnizare de servicii de registru cu Depozitarul Central sau, pentru acțiunile pentru care operațiunile de registru sunt efectuate de un alt depozitar central autorizat de ASF sau pentru acțiunile tranzacționate în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare din alt membru pentru care operațiunile de registru sunt efectuate de un depozitar central din alt stat membru, să existe confirmarea Depozitarului Central cu privire la întrunirea condițiilor de compensare – decontare și înregistrare necesare tranzacționării instrumentelor financiare respective;

Sistemul alternativ de tranzacționare administrat de Bursa din Sibiu

Pentru admiterea la tranzacționare în sistemul alternativ de tranzacționare administrat de Bursa din Sibiu trebuie îndeplinite cumulativ următoarele criterii:

¹² idem

Condiții cu privire la acțiuni:

1. să fie înregistrate la ASF;
2. să fie liber transferabile, plătite integral, din aceeași clasă, emise în formă dematerializată și evidențiate prin înscriere în cont;

Condiții cu privire la emitent:

1. să aibă valoarea capitalurilor proprii din ultimul exercițiu financiar sau capitalizarea anticipată de cel puțin echivalentul în lei a sumei de 200.000 EURO calculat la cursul de referință al B.N.R. din data înregistrării la SIBEX a cererii de tranzacționare în cadrul sistemului alternativ de tranzacționare;
2. să îndeplinească condițiile prevăzute de Legea privind piața de capital și în Regulamentele emise de către ASF ori în condițiile prevăzute de legislația similară din țara de origine;
3. să plătească tarifele datorate SIBEX și să nu aibă alte datorii față de aceasta;
4. să desemneze 2 persoane care să mențină legătura cu SIBEX;
5. să adere la condițiile și termenii Angajamentului de admitere și menținere la tranzacționare a acțiunilor¹³.

B.3. Avantajele tranzacționării într-un sistem alternativ de tranzacționare

1. Se adresează tuturor categoriilor de emitenți indiferent de dimensiune sau vechime în mediul economic;
2. este conceput și pentru acțiuni care nu îndeplinesc condițiile de admitere pe Piața Reglementată;

¹³ Listarea companiilor la Sibex – Ghid practic – SIBEX pg.18

3. este caracterizat prin proceduri de listare simplificate, nefiind necesar un prospect de admitere la tranzacționare, ci doar un document de prezentare a societății;
4. cerințele de raportare sunt reduse față de cele de pe piața reglementată (anual față de trimestrial);
5. compania se poate pregăti în vederea transferului pe piața reglementată, prin creșterea graduală a free – float – ului, a lichidității;
6. acces la capitalul necesar dezvoltării și creșterii organice a afacerii prin atragerea de resurse bănești de pe piața de capital, fără creșterea gradului de îndatorare al companiei
7. libertatea de a utiliza capitalul obținut, fără limitările ce apar la împrumuturile bancare
8. publicitate gratuită prin creșterea vizibilității și notorietății companiei pe plan național și internațional, în rândul partenerilor de afaceri și ai clienților actuali;
9. creșterea reputației și câștigarea unei mai mari încrederi din parte clienților și a partenerilor de afaceri, precum și posibilitatea de atragere de noi parteneri datorită transparenței companiei¹⁴;

A.4. Dezavantajele tranzacționării într-un sistem alternativ de tranzacționare

- 1.** Transparența moderată a societății ca urmare a obligațiilor de informare anuale a publicului și al ASF cu date economice și financiare;
- 2.** Apare posibilitatea pierderii controlului asupra companiei;
- 3.** Posibilitatea să existe condiții care trebuie respectate pe toată perioada cât societatea este listată, iar neîndeplinirea acestora să ducă oricum la delistare (de ex. SIBEX impune ca valoarea capitalurilor proprii ale emitentului din ultimul an financiar să reprezinte cel puțin echivalentul în lei al sumei de

¹⁴ Bursa de valori București

200.000 euro sau media capitalizării bursiere pe ultimele 6 luni să fie de cel puțin 200.000 euro¹⁵)

A.5. Pași necesari a fi efectuați de către Primcom S.A. pentru admiterea la tranzacționare întrun sistem alternativ de tranzacționare

1. Convocarea unei Adunări generale a acționarilor care să decidă cu privire la admiterea la tranzacționare întrun sistem alternativ de tranzacționare;
2. Alegerea unui intermediar financiar autorizat de ASF sau consultant – nu este obligatoriu;
3. Pregătirea documentației – prezentarea companie, informații financiare;
4. Admiterea la tranzacționare pe ATS.

¹⁵ Listarea companiilor la Sibex – Ghid practiv – SIBEX pg.31

C. Retragerea de la tranzacționare și transformarea în societate de tip închis

În cazul în care nu se dorește să se recurgă la cele două variante de listare, societatea poate fi retrasă de la tranzacționare.

C.1. Avantajele retragerii de la tranzacționare

1. Societatea este scutită de orice raportare către ASF;
2. Simplificarea procedurilor la organizare și ținere a adunării generale;
3. Societatea nu mai intră sub incidența Legii 297/2004 privind piața de capital respectiv sub incidența reglementărilor ASF;
4. Societatea își poate ține singură evidența acționariatului, reducând costurile în acest fel;

C.2. Dezavantajele retragerii de la tranzacționare

1. Acționarii nemulțumiți de decizia de retragere de la tranzacționare se pot retrage din cadrul societății, ceea ce poate duce la golirea acesteia de orice lichidități;
2. Nu mai are acces la capitalul necesar dezvoltării și creșterii organice a afacerii prin atragerea de resurse bănești de pe piața de capital;
3. Nu mai beneficiază de publicitate gratuită prin creșterea vizibilității și notorietății companiei pe plan național și internațional, în rândul partenerilor de afaceri și ai clienților actuali și implicit de creșterea reputației și câștigarea unei mai mari

- încrederi din parte clienților și a partenerilor de afaceri, precum și posibilitatea de atragere de noi parteneri datorită transparenței companiei;
4. Scade lichiditatea instrumentelor financiare datorită transparenței emitentului obținută prin intermediul informațiilor oferite public;
 5. Nu se mai stabilește valoarea de piață a companiei.

Comparație între cele trei alternative prin prisma avantajelor și dezavantajelor

	Tranzacționare pe piață reglementată	Tranzacționare întrun sistem alternative de tranzacționare	Retragerea de la tranzacționare
Avantaje	1. acces la capitalul necesar dezvoltării și creșterii organice a afacerii prin atragerea de resurse bănești de pe piața	1. Se adresează tuturor categoriilor de emitenți indiferent de dimensiune sau	1. Societatea este scutită de orice raportare către ASF; 2. Simplificarea procedurilor la

	<p>de capital, fără creșterea gradului de îndatorare al companiei</p> <p>2. libertatea de a utiliza capitalul obținut, fără limitările ce apar la împrumuturile bancare</p> <p>3. publicitate gratuită prin creșterea vizibilității și notorietății companiei pe plan național și internațional, în rândul partenerilor de afaceri și ai clienților actuali;</p> <p>4. creșterea reputației și câștigarea unei mai mari încrederi din parte clienților și a partenerilor de afaceri, precum și posibilitatea de atragere de noi parteneri datorită</p>	<p>vechime în mediul economic;</p> <p>2. este conceput și pentru acțiuni care nu îndeplinesc condițiile de admitere pe Piața Reglementată;</p> <p>3. este caracterizat prin proceduri de listare simplificate, nefiind necesar un prospect de admitere la tranzacționare, ci doar un document de prezentare a societății;</p> <p>4. cerințele de raportare sunt reduse față de cele de pe piața reglementată (anual față de trimestrial);</p>	<p>organizare și ținere a adunării generale;</p> <p>3. Societatea nu mai intră sub incidența Legii 297/2004 privind piața de capital respectiv sub incidența reglementărilor ASF;</p> <p>4. Societatea își poate ține singură evidența acționariatului, reducând costurile în acest fel;</p>
--	---	--	--

	<p>transparenței companiei;</p> <p>5. Mărirea fondului comercial. Creșterea reputației societăților comerciale prin admiterea valorilor mobiliare emise la Cota Bursei de Valori București poate fi cuantificabilă și valoarea acesteia se poate înregistra în contabilitate în contul 207 "Fond comercial", sporind astfel valoarea activelor sale. Fondul comercial se determină ca diferența între valoarea de aport (de utilitate) sau costul de achiziție, după caz, a fondului de comerț și valoarea elementelor de activ înregistrate în conturile</p>	<p>5. compania se poate pregăti în vederea transferului pe piața reglementată, prin creșterea graduală a free – float – ului, a lichidității;</p> <p>6. acces la capitalul necesar dezvoltării și creșterii organice a afacerii prin atragerea de resurse bănești de pe piața de capital, fără creșterea gradului de îndatorare al companiei</p> <p>7. libertatea de a utiliza capitalul obținut, fără limitările ce apar la împrumuturile bancare</p>	
--	--	---	--

	<p>corespunzătoare. Fondul comercial, de regulă, nu este supus amortizării, dar dacă se constată o depreciere ireversibilă aceasta poate fi amortizată; ¹⁶</p> <p>6. creșterea lichidității instrumentelor financiare datorită transparenței emitentului obținută prin intermediul informațiilor oferite public. Creșterea lichidității instrumentelor financiare atrage investitorii deoarece aceștia au oricând posibilitatea sa-și poată vinde deținerile, cu un cost cât mai mic și într-un timp cât mai scurt;</p>	<p>8. publicitate gratuită prin creșterea vizibilității și notorietății companiei pe plan național și internațional, în rândul partenerilor de afaceri și ai clienților actuali;</p> <p>9. creșterea reputației și câștigarea unei mai mari încrederi din parte clienților și a partenerilor de afaceri, precum și posibilitatea de atragere de noi parteneri datorită transparenței companiei¹⁸;</p>	
--	---	--	--

¹⁶ <http://www.eafacere.ro>

¹⁸ Bursa de valori București

	<p>7. stabilirea unei valori de piață a companiei;</p> <p>8. emitenții tranzacționați pe o piață reglementată pot accesa mai ușor credite, deoarece un creditor poate aprecia mai ușor situația economică a unei asemenea societăți comparativ cu o societate de tip închis;</p> <p>9. instrumentele financiare admise la tranzacționare pe o piață reglementată pot fi acceptate mai repede drept garanție pentru creditele acordate de bănci;</p> <p>10. în caz de fuziuni, preluări sau orice alt fel de relație partenerială de tip joint-venture operațiunile sunt</p>		
--	---	--	--

	<p>facilitate când există o valoare de piață recunoscută;</p> <p>11. cointeresarea angajaților prin distribuire de acțiuni;</p> <p>12. plata creditorilor cu acțiuni;</p> <p>13. aprecierea cotei managementului pe piață</p> <p>14. simplificarea înregistrărilor în registrele acționarilor precum și în registrele deținătorilor de instrumente financiare.¹⁷</p>		
Dezavantaje	<p>1. În anumite condiții (calificarea la categoria I de acțiuni sau tranzacționare pe SIBEX) presupune derularea unei oferte publice de</p>	<p>1. Transparența moderată a societății ca urmare a obligațiilor de informare anuale a publicului și al ASF cu date</p>	<p>1. Acționarii nemulțumiți de decizia de retragere de la tranzacționare se pot retrage din cadrul societății, ceea ce poate</p>

¹⁷ Bursa de valori București

	<p>vânzare de acțiuni, cu costurile inerente acestei operațiuni;</p> <p>2. Presupune parcurgerea unei proceduri și întocmirea unei documentații complexe;</p> <p>3. Costuri mai ridicate, presupunând în mod obligatoriu contractarea unui intermediar autorizat;</p> <p>4. Condiții de raportare stricte – societatea trebuie să pună trimestrial la dispoziția publicului și al ASF numeroase informații economice și financiare și să informeze publicul asupra modului de gestionare al afacerilor;</p>	<p>economice și financiare;</p> <p>2. Apare posibilitatea pierderii controlului asupra companiei;</p> <p>3. Posibilitatea să existe condiții care trebuie respectate pe toată perioada cât societatea este listată, iar neîndeplinirea acestora să ducă oricum la delistare (de ex. SIBEX impune ca valoarea capitalurilor proprii ale emitentului din ultimul an financiar să reprezinte cel puțin echivalentul în lei al sumei de 200.000 euro sau</p>	<p>duce la golirea acesteia de orice lichidități;</p> <p>2. Nu mai are acces la capitalul necesar dezvoltării și creșterii organice a afacerii prin atragerea de resurse bănești de pe piața de capital;</p> <p>3. Nu mai beneficiază de publicitate gratuită prin creșterea vizibilității și notorietății companiei pe plan național și internațional, în rândul partenerilor de afaceri și ai clienților actuali și implicit de creșterea</p>
--	--	--	---

	<p>5. Transparența crescută cauzată de supravegherea minuțioasă a tuturor operațiunilor companiei de către ASF;</p> <p>6. Schimbarea modului de ținere al contabilității</p> <p>7. Valoarea companiei la bursa poate sa scada dupa listare, rezultand o evaluare nefavorabila;</p> <p>8. Apare posibilitatea pierderii controlului asupra companiei;</p> <p>9. Posibilitatea să existe condiții care trebuie respectate pe toată perioada cât societatea este listată, iar neîndeplinirea acestora să ducă oricum la delistare</p>	<p>media capitalizării bursiere pe ultimele 6 luni să fie de cel puțin 200.000 euro²⁰</p>	<p>reputației și câștigarea unei mai mari încrederi din parte clienților și a partenerilor de afaceri, precum și posibilitatea de atragere de noi parteneri datorită transparenței companiei;</p> <p>4. Scade lichiditatea instrumentelor financiare datorită transparenței emitentului obținută prin intermediul informațiilor oferite public;</p> <p>5. Nu se mai stabilește valoarea de piață a companiei.</p>
--	---	--	---

²⁰ Listarea companiilor la Sibex – Ghid practic – SIBEX pg.31

	(de ex. SIBEX impune niște condiții de lichiditate - rata anuală a zilelor cu tranzacții să fie de minim 10%, nr. de tranzacții întrun an calendaristic să fie de minim 100 tranzacții, valoarea medie zilnică a tranzacțiilor raportate la un an calendaristic să fie de minim 1000 lei/zi ¹⁹).		
--	--	--	--

Concluzii:

În prezent Primcom S.A. întrunește condițiile pentru a fi tranzacționată pe piața reglementată BVB, la categoria a 2-a sau a 3-a de acțiuni. În cazul în care s-ar dori încadrarea la categoria 1 de acțiuni ar trebui derulată o ofertă publică.

Conform criteriilor SIBEX Primcom S.A. nu îndeplinește condițiile pentru a fi tranzacționată.

Societatea îndeplinește criteriile pentru a fi tranzacționată în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare.

¹⁹ Listarea companiilor la Sibex – Ghid practic – SIBEX pg.30

Având în vedere caracteristicile celor trei opțiuni respectiv avantajele și dezavantajele lor, Consiliul de administrație al societății consideră că varianta cea mai favorabilă societății ar fi tranzacționarea acțiunilor acesteia în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare.