

SC B.A.D.R. SA
- 1 JUN 2016
NR INREG 1385

Catre: S.C. B.A.D. Rulmenti S.A. Brasov

Referitor la evaluarea societatii comerciale Baza de Aprovizionare si Desfacere Rulmenti S.A. Brasov pentru estimarea valorii capitalului asociatilor societatii la data de referinta 31.12.2014, in vedea retragerii de la tranzactionare in conditiile prevederilor Legii nr. 151/2014.

Raportul de evaluare se refera la estimarea valorii de piata a societatii Baza de Aprovizionare si Desfacere Rulmenti S.A. Brasov pe baza Standardelor de Evaluare 2015, in conformitate cu prevederile contractului nr. 14087/2015.

In continutul raportului sunt prezentate metodele de evaluare si relevanta acestora in cazul evaluarii prezente.

Raportul a fost structurat dupa cum urmeaza:

- *Certificarea evaluarii* ;
- *Date generale* in care se gasesc principalele elemente cu caracter specific care delimiteaza modul de abordare a evaluarii ;
- *Analiza diagnostic* – care cuprinde un scurt istoric al societatii, diagnosticul juridic, comercial, operational, de organizare si resurse umane, financiar, precum si analiza pe baza indicatorilor economico financiari si analiza SWOT ;
- *Evaluarea societatii* – contine prezentarea si aplicarea metodelor de evaluare, rezultatele obtinute si opinia evaluatorului asupra valorii rezultate;
- *Anexe* – contin elemente care sustin argumentele prezentate in raport.

Prin aplicarea metodelor de evaluare corespunzatoare celor doua abordari, respectiv abordarea prin venit, pe baza previziunilor realizate in urma analizei diagnostic, si abordarea bazata pe active, au rezultat urmatoarele valori :

- Valoarea actiunilor societatii comerciale Baza de Aprovizionare si Desfacere Rulmenti S.A. Brasov stabilita pe baza abordarii prin venit este de **0,7096 lei/actiune**;
- Valoarea actiunilor societatii comerciale Baza de Aprovizionare si Desfacere Rulmenti S.A. Brasov stabilita pe baza abordarii prin active, este de **0,6685 lei/actiune**;

In opinia evaluatorului, pe baza concluziilor rezultate din analiza diagnostic si in special din cele desprinse din analiza SWOT si din testarea riscului de faliment, coroborate cu tendintele si realitatile actuale ale pietei specifice activitatii societatii, valorile rezultate in urma aplicarii metodelor prezentate sunt stabilite pe baze rezonabile, sustinute de capacitatea societatii de a genera fluxuri de venituri nete, evolutia pietei specifice, precum si de tendintele generale de evolutie a economiei in perioada pentru care s-au realizat previziunile.

Potrivit prevederilor art. 3, al. 1 din Legea nr. 151/2014 privind clarificarea statutului juridic al actiunilor care se tranzactioneaza pe Piata RASDAQ sau pe piata valorilor mobiliare necotate si ale art. 134 al (4) din Legea nr. 31/1990 privind societatile comerciale, republicata, evaluatorul trebuie sa determine media valorilor estimate prin minim doua metode.

Astfel rezulta ca valoarea medie a actiunilor societatii comerciale Baza de Aprovizionare si Desfacere Rulmenti S.A. Brasov in urma aplicarii celor doua metode este de **0,6891 lei/actiune** ( $0,7096 \text{ lei} + 0,6685 \text{ lei} / 2 = 0,6891 \text{ lei/actiune}$ ).

Atragem atentia asupra faptului ca determinarea unei medii intre valorile obtinute pe baza abordarilor utilizate s-a facut ca urmare a prevederilor art. 134 (4) din Legea nr. 31/1990, republicata si nu pe baza Standardelor de Evaluare ANEVAR.

In urma refacerii raportului de evaluare conform deciziei ASF nr. 868/13.04.2016, rezulta o diferenta de pret de 0,1014 lei/actiune, iar decizia privind regularizarile necesare cu actionarii care au incasat contravaloarea actiunilor (daca este cazul), revine beneficiarului raportului de evaluare.

Argumentele care au stat la baza elaborarii acestei opinii cu privire la valoarea societatii precum si considerentele privind valoarea sunt:

- Valoarea a fost exprimata tinand seama exclusiv de ipotezele, conditiile limitative si aprecierile exprimate in prezentul raport ;
- Valoarea estimata se refera la valoarea capitalului asociatilor;
- Valoarea este valabila numai pentru destinatia precizata in raport;
- Valoarea propusa reprezinta opinia evaluatorului.

Cu stima,

Petrescu Cezar

Membru ANEVAR

Specializarile EPI, EI, EBM

