

OBIECTUL EVALUĂRII	<b>pachetul de acțiuni al B.A.D.RULMENȚI SA din Brașov</b>
SCOPUL EVALUĂRII	estimarea <b>valorii de piață</b> a pachetului de acțiuni ce constituie obiectul raportului, în vederea delistării societății în conformitate cu prevederile Legii 151/2014 și a Regulamentului ASF nr.17/2014
BENEFICIARUL EVALUĂRII	<b>B.A.D.RULMENȚI SA</b> cu sediul în Brașov, str. Zizinului nr.111, jud. Brașov, înregistrată la ORC cu nr. J08/34/1991 și având CUI : 1094542
DATA EVALUĂRII	<b>31.12.2014</b>
DATA INSPECȚIEI	<b>16.04 - 28.04.2015</b>
MONEDA RAPORTULUI	<b>RON</b>
VALOAREA ESTIMATĂ	<b>V pachet acțiuni = 4.643.647 RON</b>  <b>V/acțiune = 0,17 RON/acțiune</b>

ANALIZA VALORILOR OBTINUTE. SELECTAREA VALORII.

Valorile obținute și metodele aplicate conform abordărilor specifice sunt următoarele:

Specificații	Valoare unitară -RON/acț -	Capitalizare -RON-
<b>Valoare nominala</b>	<b>0,10</b>	<b>2.731.557</b>
Activ net corectat de lichidare	0,17	4.643.647
Comparația de piață: metoda multiplului CA	0,18	4.916.803
Metoda fluxului de numerar actualizat(DCF)	0,14	3.824.180
<b>VALOARE ESTIMATA</b>	<b>0,17</b>	<b>4.643.647</b>

Concluziile analizei valorilor prezentate mai sus sunt următoarele:

**-valoarea selectată este media rezultatelor obținute prin cele trei abordări**

-diferențele între valorile obținute prin cele trei abordări sunt determinate atât de cantitatea de date și informații existente, precum și de adecvarea și relevanța acestora:

- metoda fluxurilor de numerar actualizate(DCF), bazată pe analiza financiară a societății pe ultimii cinci ani, 2010-2014 și proiecția pe următorii cinci ani a capacității de obținere de fluxuri financiare, pe baza unor ipoteze asupra condițiilor viitoare ale pieței, a generat o valoare influențată în principal de

fluxurile prognozate de venituri din activitatea principală, activitate influențată la rândul ei de deciziile manageriale (căutare de piețe noi, diversificarea clienților, dezvoltarea unei rețele de distribuitori, etc.)

- rezultatul prin metoda comparației prin multiplii, respectiv prin multiplul cifrei de afaceri, poate fi afectat într-o mică măsură de disproporția elementelor de comparație selectate, respectiv active totale mari la o cifră de afaceri asemănătoare, sau /și număr de angajați diferit, precum și grade diverse de îndatorare, fiecare societate având particularitățile specifice

- activul net corectat de lichidare, a generat valoarea cea mai probabilă, atât datorită cantității și relevanței datelor și informațiilor culese, dar și în urma faptului că este estimată adecvat și participația în capitalul social pe care societatea o are la terți.

Nu în ultimul rând, cu o lichiditate de 0,01% în ultimile 6 luni, respectiv un volum de 371.228 acțiuni tranzacționate pe piața Rasdaq, valoarea medie este de 0,10 RON/acțiune, maximul de 0,60 RON/acțiune neputând fi luat în calcul, fiind o singură tranzacție cu 1 acțiune.

Referitor la întocmirea raportului de evaluare, declarăm că:

- afirmațiile susținute sunt reale și corecte
- evaluarea a fost făcută cu respectarea Codului Deontologic și a Standardelor Internaționale de Evaluare 2014 și a Standardelor ANEVAR
- analizele, opiniile și concluziile din raport sunt limitate numai la ipotezele și ipotezele speciale prezentate și se constituie ca analiză nepărtinitoare
- în pregătirea evaluării au fost utilizate doar informațiile, datele juridice, alte documente și specificații puse la dispoziție de client
- previziunile, proiecțiile sau estimările conținute în raport se bazează pe condițiile curente de piață, pe factorii cererii și ofertei anticipate pe termen scurt și datorită lipsei de stabilitate economică actuală, sunt supuse schimbării condițiilor viitoare

Valoarea estimată nu cuprinde nici un fel de taxe sau impozite datorate în urma plății contravalorii acțiunilor către acționarii ce se vor retrage în urma procedurii de delistare.

EXPERT EVALUATOR MEMBRU ANEVAR

EI, EPI, EBM, EIF

ing. Daniel Faur

