

**RAPORT DE EVALUARE**  
a societatii TELEROM PROIECT INSTITUTUL NATIONAL DE PROIECTARI PENTRU  
TELECOMUNICATII SA societate in reorganizare judiciara-insolventa,Bucuresti

---

**S I N T E Z A**

Prezentul raport a fost intocmit la solicitarea societatii Telerom Proiect INPPT SA societate in reorganizare judiciara-insolventa-la Tribunalul Bucuresti. Scopul raportului este stabilirea prețului ce urmează a fi plătit de către societate pentru acțiunile deținute de acționarii care și-au exercitat dreptul de retragere din societate, în conformitate cu Legea 151/2014.

Valoarea de răscumpărare a acțiunilor a fost stabilită în conformitate cu Legea societăților comerciale nr.31/1990, republicată, cu modificările și completările ulterioare, respectiv, ca medie între cele două abordări în evaluare alese de evaluator.

Conform art 134 alin .4 din Legea nr.31/1990 privind societatile comerciale,republicata,cu modificarile si completarile ulterioare:"pretul platit de societate pentru actiunile celui ce exercita dreptul de retragere va fi stabilit de un expert autorisat independent,ca valoare medie ce resulta din aplicarea a cel putin doua metode de evaluare recunoscute de legislatia in vigoare la data evaluarii"

Utilizând metodologia în vigoare,Standardele de evaluare ANEVAR –Bucuresti,editia 2014, evaluatorul a obținut următoarele rezultate pentru estimarea valorii de piață a societății, în ipoteza în care nu mai continuă activitatea fiind în insolvență și în etapa reorganizării judiciare.

**Metodele de evaluare utilizate au fost:**

1.- *Abordarea prin piață* - o cale generală de estimare a valorii unei întreprinderi, participații acțiuni sau părți sociale prin folosirea uneia sau mai multor metode care compară subiectul evaluat cu alte întreprinderi similare,participații ,acțiuni sau părți sociale similare care au fost vândute. Aceasta abordare cuprinde:

- metodele de evaluare aparținând abordării prin comparații de piață
- piata valorilor mobiliare –tranzactii relevante cu acțiuni ale aceleiasi întreprinderi .

Din analiza datelor din piata ,coroborarea cu profilul și activitatea societății evaluate,avand în vedere că nu se respectă principiul continuității activității ,societatea fiind în insolvență și în etapa reorganisării judiciare în prezent,evaluatorul nu a identificat întreprinderi similare.Prin urmare abordarea prin comparații de piata nu este adevarata în cazul evaluării întreprinderii TELEROM PROIECT INSTITUTUL NATIONAL DE PROIECTARI PENTRU TELECOMUNICATII SA .De aceea s-a folosit abordarea prin piata valorilor mobiliare luand ca referinta pretul de tranzactionare efectiva a acțiunilor relevante din ultimii ani pana la 31.03.2015.Valoarea nominală a acțiunilor societății este de 0,11 lei/actiune nominativă. 2.-

### **Abordarea prin metoda activului net corectat**

-Valoarea obținută prin metoda activului net corectat ține seama de valoarea de realizare netă a elementelor patrimoniale estimată pornind de la valoarea de piață a componentelor. Abordarea prin active se face utilizând valoarea de piață a activelor individuale ale întreprinderii minus datoriile societății .

-Abordarea prin activul net , are la baza balanța contabilă a societății închisă la 31.03.2015, activul net corectat fiind negativ.Pretul unei acțiuni se obține împărțind valoarea activului net contabil corectat , la numărul total de acțiuni al emittentului înregistrat la data evaluării .

- Conform art.134 alin (4) din Legea nr.31/1990 privind societățile comerciale, republicată, cu modificările și completările ulterioare : „Prețul plătit de societate pentru acțiunile celui ce exercită dreptul de retragere va fi stabilit de un expert autorizat independent, ca valoare medie ce rezultă din aplicarea a cel puțin două metode de evaluare recunoscute de legislația în vigoare la data evaluării”.

| EXPLICATIA  | Valoarea de piata a intreprinderii | Nr de acțiuni | Val de piata a unei acțiuni |
|---|------------------------------------|---------------|-----------------------------|
| Abordarea prin piata valorilor mobiliare                    | 117.817 lei                        | 981.808       | 0,12 lei                    |
| Activul net corectat  | -692.763 lei                       | 981.808       | 0,00 lei                    |
| Media aritmetică a sumelor rezultate din cele două abordări |                                    |               | 0,06 lei                    |

### **Rezultatul evaluării :**

**Valoarea unei acțiuni : 0,06 lei**

Argumentele care au stat la baza elaborării acestei opinii sunt:

- Valoarea a fost obținută ținând seama de condițiile limitative, ipotezele și aprecierile prezente în raport.
- Valoarea este valabilă la data evaluării, 31 martie 2015
- Valoarea este valabilă numai pentru destinația precizată în raport.
- Valoarea estimată reprezintă opiniile evaluatorului referitoare la valoarea de piață a acțiunilor evaluate.
- Nu se respectă principiul continuității activității societății.Aceasta fiind în insolvență ,respectiv în etapa reorganizării judiciare la Tribunalul București.
- Raportul a fost elaborat pe baza standardelor, recomandărilor și a metodologiei de lucru recomandate de către ANEVAR.

**EVALUATOR ANEVAR  
Ion Barbuleasa –legitimatie 10545**

