

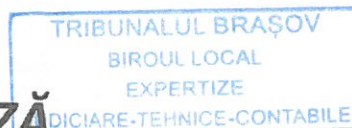
MINISTERUL JUSTIȚIEI

- TRIBUNALUL BRAȘOV
- BIROUL DE EXPERTIZE JUDICIARE TEHNICE ȘI CONTABILE
- TEL. 0268/411008
- Termen : 10.05.2017

VIZAM

PREZENTUL RAPORT DE EXPERTIZA

DATA: _____



RAPORT DE EXPERTIZĂ

TEHNICĂ CONTABILĂ JUDICIARĂ

NR. 73367 / 10 MAI 2017

ÎNTOCMIT DE EXPERTUL JUDICIAR

BOLONYI MARIANA FLORENTINA

ADRESA: Loc. Brasov , Str Paraului, Nr.30, Bl.E32, Ap.19, jud. Brașov

Tel: 0742113646

RAPORTUL SE REFERĂ LA: **Dos. Nr. 4876/62/2016**

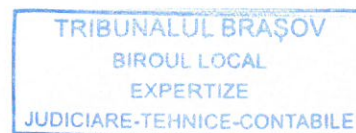
PARTILE:

PETENT: FONDUL DE PENSII ADMINISTRAT PRIVAT NN

INTIMATA: ROPHARMA SA

EXEMPLAR NR. 3





799967 /

10 MAI 2017

RAPORT DE EXPERTIZA CONTABILA JUDICIARA

CAPITOLUL I. INTRODUCERE

Subsemnata **Bolonyi Mariana Florentina** domiciliata în localitatea **Brasov Str. Paraului, Nr.30, bl. E32, Ap.19, jud. Brașov**, Expert contabil , posesoare a Carnetului de Expert Contabil cu nr. 38146 A/2012, am fost desemnata prin incheierea de sedinta din data de 14.09.2016 a Tribunalului Brasov pentru efectuarea unei expertize contabile, în cauza dosarului civil nr. **4876/62/2016** , Obiectul cauzei : Cereri in baza OUG 116/2009 partile implicate in proces fiind :

Fondul de Pensii Administrat Privat NN, cu domiciliul in Bucuresti , in calitate de Petent si

Sc Ropharma SA in calitate de Intimata.

Imprejurarile si circumstantele in care a luat nastere litigiul sunt urmatoarele :

Societatea Ropharma a fost înființată în anul 1991, în baza Hotărârii de Guvern nr. 15/1991 sub denumirea Iassyfarm SA, cu sediul în Iași, str. Smârdan, nr.19, anterior funcționând sub denumirea de Oficiul Farmaceutic Iași, al cărui proprietar era Statul român. Ulterior, în baza Hotărârii AGEA nr. 3/28.08.2007 societatea și-a schimbat denumirea din Iassyfarm SA în Ropharma SA mutându-și sediul din Iași în Brașov, str. Iuliu Maniu, nr. 55.

In data de 28.07.2016 prin Hotărârea AGEA nr.3 s-a aprobat Proiectul de fuziune publicat atât pe pagina Oficiului Național al Registrului Comerțului începând cu data de 16.05.2016, cât și pe pagina proprie de web a Societății (www.ropharma.ro) în conformitate cu prev. art. 242 alin. 2¹ și alin. 2³ din Legea nr. 31/1990 privind societățile comerciale, începând cu data de 17.05.2016.

În luna noiembrie 2016 a devenit efectivă fuziunea prin absorbție dintre Ropharma SA, în calitate de societate absorbantă și următoarele societăți absorbite: Farmacia Tesa SRL, Farmacia Ecofarm SRL, Imav Pharm SRL și Campanula – Farm SR. Ca urmare a fuziunii, în structura societății au intervenit următoarele modificări: - Capitalul social al societății s-a majorat de la valoarea de 51.008.506,30 lei la 51.126.741,30 lei, prin emisiunea unui numar de 1.182.350 acțiuni noi, de aceeași clasă, în formă dematerializată, având valoarea nominală de 0,10 RON/acțiune, care se vor atribui asociaților societății absorbite Farmacia Tesa SRL, în conformitate cu raportul de schimb stabilit în Proiectul de fuziune. Societatea a preluat în structura sa un numar de 7 farmacii situate în județele Cluj, Neamț și Vaslui; Societatea a preluat de asemenea și un număr de 27 de angajați aparținând societăților absorbite; Totodata a fost aprobata distribuirea cu titlu de bonificație către salariați și



2.

organele de conducere ale societății a unui număr de 300.000 de acțiuni proprii, dobândite prin răscumpărare de Societate, a modalităților de distribuție și a listei nominale cu bonificațiile acordate. Aprobarea programului de răscumpărare a propriilor acțiuni s-a făcut în următoarele condiții:

- numărul maxim de acțiuni ce urmează a fi răscumpărate nu va depăși 10% din capitalul social al societății (5.100.851 lei);
- prețul minim va fi egal cu valoarea nominală a acțiunilor societății iar prețul maxim va fi de 2 lei/acțiune;
- durata programului: 1 an de la data publicării Hotărârii AGEA în Monitorul Oficial al României;
- programul de răscumpărare are ca scop alocarea de acțiuni către salariați și organele de conducere ale societății.

Având în vedere că în data de 28.07.2016, Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor a aprobat fuziunea prin Absortie de către SC Ropharma SA (în calitate de societate absorbanta), a Imav Pharm, Farmacia Ecofarm Srl, Campanula Farm SRL, Farmacia Tesa SRL, (în calitate de societati absorbite), **ROPHARMA SA** urma sa acorde, la cerere, în condițiile art. 134 din Legea nr. 31/1990 privind societățile, cu modificările și completările ulterioare, dreptul de retragere a acționarilor Ropharma SA care nu au votat în favoarea Hotărârii, urmand procedura de retragere a actionarilor conform legislatiei in vigoare. Astfel Actionarul NN Fond de Pensii SA, nefiind de accord cu fuziunea societatilor amintite anterior si-a exprimat dreptul de retragere in conditiile art.134 din Legea nr.31/1990. Ca urmare a acestui fapt urmand procedura de retragere a actionarilor si stabilirea pretului de rascumparare a actiunii acestora, a dus la depunerea în instanta a actiunii Intimatei Ropharma SA, Obiectul cauzei : Cereri in baza OUG 116/2009

Pentru rezolvarea acestei cauze s-a dispus proba cu expertiza contabila , proba careia i s-au fixat urmatoarele obiective :

- *Stabilirea pretului de rascumparare al unei actiuni*

Lucrările pentru expertiza contabilă s-au desfășurat în perioada 06.12.2016 – 09.05.2017

Redactarea raportului de expertiză, precum și lucrările de multiplicare și îndosărierea raportului s-au efectuat în perioada 01.05.2017-09.05.2017

Lucrarea de expertiză tehnică – contabilă, s-a efectuat la sediul expertului contabil, respective subsemnata, la sediul din loc. Brasov str. Paraului nr. 30 bl. E32 , ap. 19. Jud. Brasov, si a fost întocmită conform Standardului Profesional „Expertize contabile” nr. 35.



Materialul documentar si bibliografic care a stat la baza efectuării expertizei consta in :

- ✓ *Dosarul cauzei nr.4876/62/2016 a Tribunalului Brasov*
- ✓ *Act constitutiv al Sc Ropharma SA, actualizat la data de 29.07.2016*
- ✓ *Certificat Constatator al Sc. Ropharma SA furnizat de ONRC la data de 16.12.2016*
- ✓ *Structura sintetica a actionariatului Ropharma la data de 07.12.2016*
- ✓ *Bilant Ropharma la data de 30.06.2016*
- ✓ *Bilant Ropharma la data de 31.12.2016*
- ✓ *Situatii financiare Sc. Ropharma la data de 30.06.2016*
- ✓ *Bilant Sc. Ropharma la data de 31.12.2015*
- ✓ *Situatii financiare Sc. Ropharma la data de 31.12.2015*
- ✓ *Situatii financiare Sc. Ropharma la data de 30.06.2014*
- ✓ *Bilant Sc. Ropharma la data de 31.12.2014*
- ✓ *Cererea de retragere a actionarului Subscrisei cu nr.48256/10.08.2016 si documentele anexate acesteia (situatia depunerii la 8.08.2016, certificate constatator furnizat de ONRC la data de 27.07.2016, copie CI reprezentant legal*
- ✓ *Legea Pieței de Capital - Legea 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare;*
- ✓ *Legea Societăților - Legea 31/1990 privind societățile, republicată, cu modificările și completările ulterioare;*

In cauza prezentului dosar NU s-a mai efectuat o alta expertiza contabila .

Expertul a convocat partile cu scrisori recomandate cu confirmare de primire si Valoare Declarata, **in ziua de 16.12.2016 la ora 14.00** la sediul **Corpului Expertilor Contabili si al Contabililor Autorizati din Romania - Filiala Brasov** din str. Rosiorilor nr.34 , Brasov, cod postal 500102 , Judetul Brasov , unde s-a prezentat doar Intimata.

Pe parcursul convocării Intimata a precizat urmatoarele :

Intimata :

Sustine ca motivul pentru care actionarul a solicitat sa se retraga din societate este ca **probabil** a hotărât sa se prevaleze de dreptul de răscumpărare a actiunilor in conditiile art. 134, alin. 1, lit. d) din Legea nr. 31/1990, pentru a deveni lichid si a reinvesti in altceva. Asta urmăresc fondurile de pensii, investiții cât mai profitabile. Actionarul neavand obligatia de a motiva cererea de retragere, nu poate decat sa presupuna motivul.



Petenta : Lipsa

Nu a fost prezenta la Convocare .

Data pentru depunerea prezentului raport de expertiza a fost stabilita initial la 18.01.2017, fiind prelungita la 15.02.2017, 15.03.2017, 12.04.2017 si ulterior la data de 10.05.2017.

CAPITOLUL II . DESFASURAREA EXPERTIZEI CONTABILE**Obiectivul nr.1**

❖ *Sa se stabileasca valoarea de rascumparare a unei actiuni*

Pentru a raspunde la obiectivul nr 1 am examinat si studiat urmatorul material documentar si bibliografic prezentat la capitolul I, dupa cum urmeaza:

- ✓ *Dosarul cauzei nr.4876/62/2016 a Tribunalului Brasov*
- ✓ *Act constitutiv al Sc Ropharma SA, actualizat la data de 29.07.2016*
- ✓ *Certificat Constatator al Sc. Ropharma SA furnizat de ONRC la data de 16.12.2016*
- ✓ *Structura sintetica a actionariatului Ropharma la data de 07.12.2016*
- ✓ *Bilant Ropharma la data de 30.06.2016*
- ✓ *Situatii financiare Sc. Ropharma la data de 30.06.2016*
- ✓ *Bilant Sc. Ropharma la data de 31.12.2015*
- ✓ *Situatii financiare Sc. Ropharma la data de 31.12.2015*
- ✓ *Situatii financiare Sc. Ropharma la data de 30.06.2014*
- ✓ *Bilant Sc. Ropharma la data de 31.12.2014*
- ✓ *Cererea de retragere a actionarului Subscrisei cu nr.48256/10.08.2016 si documentele anexate acesteia (situatia depunerii la 8.08.2016, certificate constatator furnizat de ONRC la data de 27.07.2016, copie CI reprezentant legal*
- ✓ *Legea Pieței de Capital - Legea 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare;*
- ✓ *Legea Societăților - Legea 31/1990 privind societățile, republicată, cu modificările și completările ulterioare;*



In conformitate cu documentele expertizate si actele normative studiate Expertul Contabil, formuleaza , la obiectivul nr 1 urmatorul raspuns :

Expertul Contabil a parcurs etapele de retragere a Actionarilor Subscrisei si a intocmit pentru exemplificare, in conformitate cu legislatia in vigoare, in baza Cererii de retragere actionarului subscrisei, procedura de retragere a actionarilor si stabilirea pretului de rascumparare al unei actiuni pentru retribuirea acestora cu aceasta ocazie.

PROCEDURA DE RETRAGERE A ACȚIONARILOR DIN

ROPHARMA SA Brasov

Având în vedere că în data de 28.07.2016, Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor a aprobat fuziunea prin Absortie de catre SC Ropharma SA (in calitate de societate absorbanta), a Imav Pharm, Farmacia Ecofarm Srl, Campanula Farm SRL, Farmacia Tesa SRL, (in calitate de societati absorbite)

ROPHARMA SA urma sa acorde, la cerere, în condițiile art. 134 din Legea nr. 31/1990 privind societățile, cu modificările și completările ulterioare, dreptul de retragere a acționarilor Ropharma SA care nu au votat în favoarea Hotărârii, urmand procedura de retragere a actionarilor conform legislatiei in vigoare.

Pentru exemplificare, Expertul Contabil a detaliat Procedura de Retragere a actionarilor in conformitate cu legislatia actuala

În cuprinsul acestei proceduri, termenii și expresiile de mai jos au următoarele înțelesuri:

Acționar Îndreptatit Persoana care îndeplinește cumulativ condițiile prevăzute la secțiunea 2.1. (*Acționarii Îndreptățiți*) de mai jos

Acțiuni Eligibile Numărul de acțiuni deținute de un Acționar îndreptățit și calculat în conformitate cu prevederile pct. 2.2.1 de mai jos;

Acțiuni Indisponibilizate

Acțiunile Eligibile efectiv indisponibilizate de S.C. Depozitaru Central S.A. în contul Acționarului îndreptățit la Data indisponibilizării astfel cum este definită mai jos;

Adunarea Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor **Ropharma SA** care a aprobat fuziunea prin Absortie de catre SC Ropharma SA (in calitate de societate absorbanta), a Imav Pharm, Farmacia Ecofarm Srl, Campanula Farm SRL, Farmacia Tesa SRL, (in calitate de societati absorbite)



Data de înregistrare 28.07.2016, respectiv acea dată calendaristică stabilită de Adunare, în conformitate cu prevederile art. 238 alin. 1 din Legea Pieței de Capital

Data Indisponibilizării

Data calendaristică la care S.C. Ropharma va disponibiliza efectiv Acțiunile Eligibile în contul Acționarului îndreptățit ca urmare și pe baza cererii de retragere; indisponibilizarea ca urmare și pe baza cererii de retragere; indisponibilizarea Acțiunilor Eligibile se va realiza în ziua lucrătoare imediat următoare zilei în care expiră termenul stabilit în prezenta procedură pentru exercitarea opțiunii de a revoca cererea de retragere

Dreptul de Retragere Dreptul Acționarilor Îndreptățiți de a se retrage din SC Ropharma SA și de a solicita cumpararea acțiunilor indisponibilizate de către Ropharma SA, în condițiile și în conformitate cu prezenta procedură de retragere

Hotărârea Hotărârea Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor Ropharma SA prin care a fost aprobată definitiv fuziunea prin Absorție de către SC Ropharma SA (în calitate de societate absorbantă), a Imav Pharm, Farmacia Ecofarm Srl, Campanula Farm SRL, Farmacia Tesa SRL, (în calitate de societăți absorbite)

Legea Pieței de Capital - Legea 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare;

Legea Societăților - Legea 31/1990 privind societățile, republicată, cu modificările și completările ulterioare;

Perioada de Exercițiu -Intervalul de 30 de zile calendaristice de la data Adunării în care Acționarii îndreptățiți își pot exercita Dreptul de Retragere.

2. Dreptul de retragere

2.1 Acționarii Îndreptățiți

Acționar Îndreptățit este orice persoană care îndeplinește cumulativ următoarele condiții:

- a) nu a votat în favoarea Hotărârii, respectiv a votat împotriva Hotărârii, s-a abținut de la vot sau nu a fost prezent, personal sau prin reprezentare, la Adunare;
și
- b) are calitatea de acționar al SC Ropharma SA la Data de Înregistrare.



2.2 Numărul de acțiuni care face obiectul Dreptului de Retrageră

2.2.1 Acțiunile Eligibile se determină ca fiind numărul de acțiuni aflate în proprietatea Acționarului Îndreptățit la Data de Înregistrare în conformitate cu registrul acționarilor Sc.Ropharma SA ținut de S.C. Depozitarul Central S.A..

2.2.2 Dreptul de Retrageră al unui Acționar Îndreptățit poate fi exercitat exclusiv cu privire la toate Acțiunile Eligibile, nefiind admisă exercitarea parțială a Dreptului de Retrageră. La Data Indisponibilizării, Acțiunile Eligibile devin Acțiuni Indisponibilizate.

2.2.3 În cazul în care la Data Indisponibilizării:

(a) în contul Acționarului Îndreptățit se află un număr de acțiuni inferior Acțiunilor Eligibile, S.C. Depozitarul Central S.A. va indisponibiliza numărul de acțiuni existent în contul Acționarului Îndreptățit la Data Indisponibilizării;

(b) în contul Acționarului Îndreptățit se află un număr de acțiuni superior sau egal cu Acțiunile Eligibile, S.C. Depozitarul Central S.A. va indisponibiliza numai Acțiunile Eligibile.

2.2.4 Acțiunile Eligibile pot face obiect al cererii de retrageră exclusiv dacă acestea sunt libere de orice sarcini la Data Indisponibilizării.

2.3 Obligația Sc. Ropharma SA de a răscumpăra Acțiunile Indisponibilizate

Obligația Sc. Ropharma SA de a răscumpăra Acțiunile Indisponibilizate deținute de către un Acționar Îndreptățit se naște la momentul depunerii cererii de retrageră și este afectată de îndeplinirea, în mod cumulativ, a următoarelor condiții suspensive:

- a) Existența în contul Acționarului Îndreptățit a Acțiunilor Indisponibilizate, toate Acțiunile Indisponibilizate trebuind să fie, în mod continuu pe toată perioada menționată la pct. 4.2.1 de mai jos, libere de orice sarcini, cu excepția indisponibilizării efectuate conform prezentei proceduri; și
- b) Depunerea în cadrul Perioadei de Exercițare a tuturor documentelor menționate în prezenta procedură, fiecare dintre aceste documente îndeplinind toate cerințele de fond și de formă menționate în prezenta procedură; și
- c) Inexistența unei declarații de revocare a cererii de retrageră depusă în termenul prevăzut de prezenta procedură.

3. Perioada de Exercițare a Dreptului de Retrageră

Acționarii Îndreptățiți vor putea să-și exercite Dreptul de Retrageră din Sc. Ropharma în Perioada de Exercițare, respectiv în perioada

4. Procedura de retrageră

4.1 Depunerea cererii de retrageră



4.1.1 Oricare Acționar Îndreptățit își va putea exercita Dreptul de Retrageră prin depunerea în Perioada de Exercițare, a următoarelor documente:

- (a) cerere de retrageră din Sc.Ropharma SA, în original, având forma și conținutul stabilite în Anexa 1 a prezentei proceduri, completată și semnată corespunzător de către Acționarul Îndreptățit sau reprezentantul legal/convențional al acestuia, după caz;
- (b) în cazul Acționarilor Îndreptățiți persoane fizice:
 - i. Fotocopia actului de identitate al Acționarului Îndreptățit;
 - ii. Procură autenticată, în original, și fotocopia actului de identitate al reprezentantului, în cazul în care cererea este depusă prin reprezentant;
- (c) în cazul Acționarilor Îndreptățiți persoane juridice:
 - i. fotocopia certificatului de înregistrare al Acționarului Îndreptățit;
 - ii. certificatul constatator al Acționarului Îndreptățit, în original, care atestă reprezentanții legali (emis de registrul comerțului cu cel mult 30 zile lucrătoare înainte de data depunerii cererii de retrageră)
 - iii. împuternicirea autenticată, în original, în cazul în care cererea de retrageră nu este semnată de reprezentantul legal;
- (d) în cazul persoanelor fizice nerezidente/persoanelor juridice nerezidente care doresc să beneficieze de prevederile eventualelor convenții de evitare a dublei impuneri încheiate între România și statul de rezidență, dacă este cazul, originalul certificatului de rezidență fiscală.

4.1.2 În cazul în care oricare dintre documentele menționate la pct. 4.1.1. de mai sus sunt redactate într-o limbă străină, Acționarul Îndreptățit le va depune însoțite de o traducere legalizată în limba română.

4.1.3 Documentele menționate la pct. 4.1.1 și 4.1.2 de mai sus se vor depune la sediul Sc. Ropharma SA, din județul Brașov, orașul Brașov, str. Iuliu Maniu, nr. 55 în orice zi lucrătoare, în intervalul orar 9⁰⁰-17⁰⁰.

4.1.4 Documentele menționate la pct. 4.1.1 și 4.1.2 de mai sus se pot transmite prin scrisoare



recomandată cu confirmare de primire sau prin serviciul de curierat rapid cu confirmare de primire, caz în care vor fi luate în considerare doar acele cereri de retragere expediate cel târziu în a 30-a zi de la data adoptării Hotărârii A.G.E.A. Cererile de Retragere trimise prin poștă vor fi autentificate prin notariat și vor fi însoțite de fotocopia actului de identitate a Acționarului Îndreptățit.

4.2 Indisponibilizarea acțiunilor

- 4.2.1 Acțiunile Indisponibilizate vor fi blocate în cont de către S.C. Depozitarul Central S.A. începând cu Data Indisponibilizării și până la data realizării transferului dreptului de proprietate asupra Acțiunilor Indisponibilizate de la Acționarul Îndreptățit către Sc. Ropharma SA.
- 4.2.2 Acționarul Îndreptățit se obligă să nu înscrie în registrul acționarilor Sc. Ropharma SA și/sau în Arhiva Electronică de Garanții Reale Mobiliare nici un fel de sarcină asupra Acțiunilor Indisponibilizate pe toată perioada menționată la pct. 4.2.1. de mai sus.
- 4.2.3 Pentru evitarea oricăror neclarități, vor face obiectul indisponibilizării doar acele Acțiuni Eligibile libere de orice sarcini la Data Indisponibilizării.

4.3 Prețul Acțiunilor Indisponibilizate

- 4.3.1 Prețul brut (incluzând orice taxe și impozite aferente) plătit de Sc. Ropharma SA, pentru fiecare Acțiune Indisponibilizată deținută de un Acționar Îndreptățit care își exercită Dreptul de Retragere va fi stabilit de un expert autorizat independent numit, la cererea Consiliului de Administrație al Sc. Ropharma SA, de judecătorul delegat/persoana desemnată din cadrul Registrului Comerțului.
- 4.3.2 Cererea consiliului de administrație al Sc. Ropharma SA de numire a unui expert autorizat independent va fi depusă la Registrul Comerțului în maxim 15 zile după recepționarea primei cereri de retragere a unui Acționar îndreptățit însoțită de documentele prevăzute la pct. 4.1.1. și 4.1.2. de mai sus.
- 4.3.3 Prețul brut plătit de Sc Ropharma SA pentru fiecare Acțiune Indisponibilizată va fi determinat de expertul menționat la pct. 4.3.1 de mai sus ca valoare medie ce rezultă din aplicarea a cel puțin două metode de evaluare recunoscute de legislația în vigoare la data evaluării, astfel cum este prevăzut în art. 134 alin. (4) din Legea Societăților Comerciale ("**Preț de Retragere**"). Procedura de evaluare a prețului brut pe care Sc. Ropharma SA urmează să îl achite pentru fiecare Acțiune Indisponibilizată nu va putea dura mai mult de 60 de zile.
- 4.3.4 Prețul de Retragere va fi făcut public prin intermediul unui raport curent care va fi transmis Bursei de Valori București, Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare și va fi publicat într-un ziar de circulație națională în termen de 24 ore de la momentul primirii raportului de evaluare.
- 4.4 Opțiunea de revocare a cererii de retragere
- 4.4.1 În termen de 15 zile lucrătoare de la data publicării raportului curent care conține Prețul de Retragere, Acționarii Îndreptățiți care au depus cereri de retragere au opțiunea de a revoca cererea de retragere,



prin depunerea unei declarații în acest sens, având forma și conținutul documentului atașat ca Anexa 2 la prezenta procedură.

- 4.4.2 Declarațiile de revocare a cererilor de retragere se vor depune la Departamentul Administrativ din cadrul Sc. Ropharma SA, cu sediul în județul Brașov, orașul Brașov, str. Iuliu Maniu, nr. 55 în orice zi lucrătoare, în intervalul orar 9⁰⁰-17⁰⁰.
- 4.4.3 Exercitarea opțiunii de revocare a cererii de retragere echivalează cu inexistența obligației Sc. Ropharma SA de a răscumpăra Acțiunile Indisponibilizate și a oricărei obligații asociate/conexe.
- 4.4.4 Cererile de retragere cu privire la care nu s-a exercitat opțiunea de revocare în termenul menționat la pct. 4.4.1. de mai sus vor deveni irevocabile.
- 4.5 Plata prețului

Plata prețului pentru Acțiunile Indisponibilizate va fi efectuată de către Sc. Ropharma SA în termen de 6 luni de la data expirării termenului în care poate fi exercitată opțiunea de revocare a cererii de retragere astfel cum acest termen este stabilit la pct. 4.4.1 de mai sus, în contul indicat de către Acționarul Îndreptățit în cererea de retragere.

4.6 Transferul dreptului de proprietate asupra Acțiunilor Indisponibilizate

Dreptul de proprietate asupra Acțiunilor Indisponibilizate va fi transferat de la un Acționar îndreptățit către Sc. Ropharma SA, în termen de maxim 5 zile lucrătoare de la data plății prețului pentru Acțiunile Indisponibilizate, prin transfer direct operat în registrul acționarilor Sc. Ropharma SA de către S.C. Depozitarul Central S.A.

5. Diverse

- 5.1 Anexele prezentei proceduri fac parte integrantă din aceasta și au aceeași forță juridică cu procedura însăși

Prezenta procedură a fost aprobată de Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor Sc Ropharma SA din data de 28.07.2016.

Prevederile ce reglementează aceste operații sunt cele de la articolul 103¹ din Legea nr. 31/1990 privind societățile comerciale, ce dau dreptul unor societăți să răscumpere propriile acțiuni cu respectarea următoarelor condiții:

În cadrul Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor din data de 28.07.2016, acționarii societății au aprobat răscumpărarea propriilor acțiuni, în următoarele condiții:

- Numărul maxim de acțiuni ce urmează a fi răscumpărate nu va depăși 10% din capitalul social al societății;
- Prețul minim va fi egal cu valoarea nominală a acțiunilor societății iar prețul maxim va fi de 2 lei/acțiune;



11.

- Durata programului: 1 an de la data publicării Hotărârii AGEA în Monitorul Oficial al României;
- Programul de răscumpărare are ca scop alocarea de acțiuni către salariați și organele de conducere ale societății.

Programul de răscumpărare nu a fost demarat în decursul anului 2016.

Pentru a determina structura consolidată a detinatorilor de instrumente financiare și numărului de acțiuni deținute de către acționari, Expertul Contabil a examinat Actul Constitutiv al Sc. Ropharma SA, Raportul Administratorilor pentru anul 2016, precum și situația eliberată de către Depozitul Central SA, din care au rezultat următoarele informații :

Societate Emitenta: **SC ROPHARMA SA**
 Cod Unic Identificare: 1962437
 Sediul Social : Str. Iuliu Maniu, Nr.55, Etaj1, Localitatea Brasov
 ISIN: ROIAFRACNOR4
 Capital Social : 51.126.741,30 lei
 Nr. Detinatori : 15286
 Nr. Actiuni : 511.267.413
 Valoarea nominala : 0.1000 Ron

<i>Denumire actionar</i>	Numar actiuni 31.12.2016	Procent %
<i>ARROW PHARMACEUTICALS INC</i>	159.470.243	31,1911
<i>ADD PHARMACEUTICAL LIMITED</i>	90.105.929	17,6240
<i>RIMIA INVESTMENTS LIMITED</i>	71.960.258	14,0749
<i>A.V.A.S BUCURESTI</i>	1.688.407	0,3302
<i>ALTI ACTIONARI PJ</i>	103.608.722	20,2651
<i>ALTI ACTIONARI PF</i>	84.433.854	16,5147
TOTAL	511.267.413	100

Pe baza datelor existente în concordanță cu legislația în vigoare, Expertul Contabil a stabilit prețul plătit de societate pentru acțiunile celui care exercită dreptul de retragere ca valoare medie ce rezultă din aplicarea a cel puțin două metode de evaluare recunoscute de legislația în vigoare la data evaluării.



Valoarea se stabileste pe baza raportului realizat de evaluator, investitor, vanzator, intermediar pe piata, expert contabil etc. care in urma unei judecati profesionale, a folosirii experientei in domeniu si a unei baze de date existente, expune opinia cantitativa despre compania analizata. Valoarea companiei poate fi mai mare sau mai mica decat valoarea de piata. Prin comparatie cu valoarea de piata compania poate fi supraevaluata sau subevaluata. Valoarea de piata a unei societati, la un moment dat, este egala cu pretul de piata al actiunilor companiei multiplicat cu numarul de actiuni existent .

Conform legislatiei in vigoare, prezentate in standardele internationale de evaluare, valoarea unei societati este apreciata prin urmatoarele metode:

Metoda activului net contabil (ANC)

Exista doua metode de calcul: metoda deductiva (total active minus total datorii) si metoda aditionala (capitaluri proprii plus subventii pentru investitii si provizioane pentru riscuri si cheltuieli). Este mai indicat a se calcula prin scaderea activelor fictive (AF) gen cheltuieli de constituire, cheltuieli inregistrate in avans. Astfel, formulele de calcul sunt:

$$ANC = (TA - TD) - AF = (AI + AC + CIA) - (DTS + DTL + VIA) - AF$$

$$ANC = (CP + Si + PRC) - AF$$

VALORI OBTINUTE PRIN METODA ACTIVULUI NET CONTABIL

Valoarea indicata prin metoda activului net contabil tine cont de nivelul patrimoniului net la momentul analizat pentru scopul evaluarii, ajustat cu nivelul datoriilor si reflecta valoarea contabila a actiunii societatii la data analizata. Numarul de actiuni emise si aflate in circulatie este de 511.267.413, cu valoarea nominala de 0.1000 ron fiecare, corespunzand unui capital social de 51.126.741,30 lei.

Metoda activului net contabil corectat (ANCC)

Se aplica pe baza bilantului economic (activele considerate nonvalori sunt eliminate si fiecare element din bilant este evaluat la valoarea de piata). Pentru aprecierea valorii de piata este necesara deplasarea la fata locului a unui evaluator autorizat. Acest lucru fiind destul de dificil, firmele cotate isi efectueaza periodic reevaluarile. Reevaluarea activelor se face conform cerintelor legale in vigoare si ori de cate ori exista o diferenta semnificativa intre cursul de cotation al unei actiuni si valoarea contabila a actiunii.

VALORI OBTINUTE PRIN METODA ACTIVULUI NET CORECTAT

Foloseste datele patrimoniale ale societatii corectate pe posturi bilantiere asa cum sunt previzionate a fi in concordanta cu situatia reala a societatii. Avand in vedere corectiile realizate, rezulta actualizarea valorilor pe tipuri asa cum se indica in continuare se considera ca metoda este cea mai indicata pentru stabilirea valorii de piata a actiunilor societatii. Standardul de evaluare SEV 200 Evaluarea intreprinderii prevede ca: „Valoarea anumitor tipuri de întreprinderi, de exemplu, o întreprindere de investiții sau de tip holding, poate fi obținută printr-o însumare a valorii activelor și datoriilor. Aceasta este numită uneori „abordarea prin activul net” sau „abordarea prin active”.



Activul net este prezentat detaliat in tabelul urmator:

Metode de evaluare intreprinderilor cotate la BVB

Elemente bilantiere: Valabile la data de 31.12.2016

<i>Simbol</i>	Elemente bilantiere	Valoare 31.12.2016	Valoare 31.12.2015	Valoare 31.12.2014
<i>IN</i>	Imobilizari necorporale	24.905.679	20.668.450	15.821.410
<i>IC</i>	Imobilizari corporale	77.105.816	64.273.953	62.015.853
<i>IF</i>	Imobilizari financiare	20.418.547	23.546.530	19.847.629
<i>AI</i>	Active imobilizate	122.430.042	108.488.933	97.684.892
<i>AC</i>	Active circulante	91.107.382	182.233.415	187.702.195
<i>CIA</i>	Cheltuieli in avans	371.938	411.822	412.576
<i>TA</i>	Total active (IN+IC+IF+AC+CIA)	213.909.362	291.134.170	285.799.663
<i>DTS</i>	Datorii pe termen scurt	66.744.038	162.289.598	162.834.905
<i>DTL</i>	Datorii pe termen lung	10.710.228	1.756.037	443.997
<i>VIA</i>	Venituri in avans	-	-	-
<i>SI</i>	Subventii pt investitii	-	-	-
<i>PRC</i>	Provizioane	55.096	55.096	55.096
<i>CP</i>	Capitaluri proprii	136.400.000	127.033.439	122.465.665
<i>TD</i>	Total Datorii(DTS+DTL+VIA)	77.454.266	164.045.635	163.278.902
<i>CP+TD</i>	CP+TD+SI+PRC	213.909.362	291.134.170	285.799.663
<i>NA</i>	Numar actiuni	511.267.413	510.085.063	510.085.063

Metoda patrimoniala ANC :

Este mai corect a se calcula prin scaderea activelor fictive (AF) gen cheltuieli de constituire, cheltuieli inregistrate in avans. Astfel, formulele de calcul sunt:

- *Metoda deductiva*

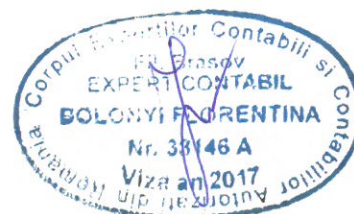
$$ANC = (TA - TD) - AF = (AI+AC+CIA) - (DTS+DTL+VIA) - AF$$

$$(213.909.362-77.454.266) - 371.938=136.083.158 \text{ Lei} = (213.909.362- 77.454.266) - 371.938 = 136.083.158$$

- *Metoda aditionala*

$$ANC = (CP + Si + PRC) - AF$$

$$(136.400.000+55.096) - 371.938= 136.083.158 \text{ Lei}$$



Numarul de actiuni emise si aflate in circulatie este de 511267413, cu valoarea nominala de 0.1000 lei fiecare, corespunzand unui capital social de 51.126.741,30 lei.

Activul Net Contabil este in valoare de 136.083.158 lei, adica o valoare unitara de 0.2661 lei/actiune (136.083.158/511.267.413 act). Prin aplicarea multiplicatorului $P/BV = 0.3450/0.2661$ lei (Price per Book Value, cursul bursier impartit la valoarea contabila unitara, valabil la data de 5.05.2017), **rezulta o valoare contabila de 1.2965 lei/actiune.**

Metoda Price earnings ratio (PER)

Price earnings ratio (PER) este cel mai des utilizat multiplu de evaluare a companiilor cotate la Bursa.

PER sau **P/E** (Price-to-Earnings-Ratio) este un indicator definit ca raport între prețul de piață al unei acțiuni și profitul net pe acțiune. PER estimează în câți ani se recuperează investiția făcută, presupunând că întregul profit se distribuie acționarilor sub formă de dividende (este relevant în special în cazul dividendelor în numerar).

În funcție de perioada pentru care se ia în calcul profitul net pe acțiune se deosebesc mai multe modalități de calcul al acestui indicator. Astfel, se poate raporta prețul curent al acțiunii la:

- profitul net pe acțiune calculat pentru ultimele 12 luni de date disponibile (PER Trailing)
- profitul net pe acțiune previzionat pentru următoarele 12 luni (PER Forward)
- profitul net pe acțiune calculat ca o medie a previziunilor făcute pentru următorii 5-6 ani
- profitul net pe acțiune previzionat pentru unul din anii următori (3-6 ani)
- profitul net pe acțiune calculat ca sumă a ultimelor două trimestre și a previziunilor făcute pentru următoarele două trimestre.

Este preferabil să se utilizeze un EPS ajustat în calcularea PER sau, dacă este cazul, un EPS diluat, pentru o relevanță mai mare a indicatorului. Un PER mai mare înseamnă că un posibil investitor va plăti pentru aceeași parte din profiturile unei companii o sumă mai mare de bani. Există situații în care o valoare mai mare a indicatorului poate fi explicată prin așteptarea unei rate de creștere mai mari sau prin reducerea riscului. Cum investitorii sunt interesați de performanțele viitoare ale unei companii, PER-ul istoric își pierde din importanță, PER-ul bazat pe previziuni ale profiturilor viitoare fiind mult mai interesant.

Pentru a se face evaluarea companiilor, se pot utiliza indicatori PER medii ai sectoarelor din care fac parte companiile respective, ca termen de comparație.

Profitul net pe acțiune sau **EPS** (Earnings Per Share) se calculează ca raport între profitul net obținut de societate și numărul total de acțiuni emise de aceasta.

PBR sau **P/B** (Price-to-Book-Ratio) este indicatorul definit ca raport între prețul curent al unei acțiuni și valoarea contabilă a acesteia (calculată pe baza ultimelor informații disponibile). Acest indicator poate fi o metodă de identificare a societăților cu prețuri scăzute, care au fost neglijate de piață.



Dacă o societate este tranzacționată la un preț mai mic decât valoarea ei contabilă (PBR are valoare subunitară) înseamnă, de obicei, fie că piața tranzacțiilor și valoarea activelor este supraevaluată, fie că societatea are o rentabilitate foarte mică a activelor. În primul caz se recomandă să se vândă acțiunile, deoarece se poate înregistra o corecție a valorii activelor și astfel investitorul riscă să obțină o rentabilitate scăzută. Dacă a doua ipoteză se dovedește a fi adevărată, există șansa ca o schimbare în managementul companiei sau condiții noi de desfășurare a afacerii să determine o schimbare pozitivă în rentabilitatea activității. O valoare mare a indicatorului poate să însemne o rentabilitate crescută a activității societății.

Formula de calcul PER:

Pret / EPS*,

sau

Capitalizare / Profit Net

*Profitul pe acțiune (EPS) măsoară partea din profit ce revine pentru fiecare acțiune deținută. Este un indicator util mai ales din punctul de vedere al acționarului individual, caruia îi revine personal și poate mai puțin de rezultatul la nivelul întregii companii. În afara de calculul PER profitul pe acțiune mai poate fi folosit și pentru comparații a dinamicii rezultatelor companiei, având în vedere că el ia în considerare efectul la nivel de acțiune și, ca atare, nu face abstracție de eventuala diluare prin noi emisiuni de acțiuni.

Formula de calcul EPS: Profit net / Numar de acțiuni

Profit net obținut de Sc Ropharma la 31.12.2016 = 7.290.748

Nr. Acțiuni 511.267.413

EPS = 7.290.748/511.267.413 = 0.0143

Metoda comparației cu tranzacții anterioare sau oferte de tranzacție cu participatii la capitalul întreprinderii evaluate

EVALUAREA Sc. Ropharma SA prin compararea propriilor tranzacții

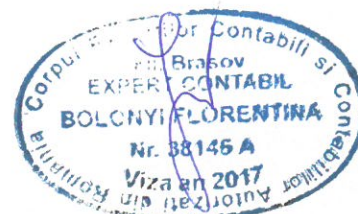
ABORDAREA PRIN PIATA

Pentru aplicarea abordării prin piață, două alternative sunt recomandate:

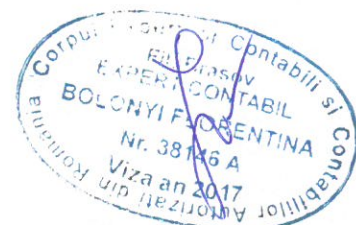
- compararea cu propriile tranzacții, aplicabilă societăților listate,
- găsirea de firme comparabile, având același domeniu de activitate, marimi, acționând pe aceeași piață, etc.

Propriile tranzacții sunt relevante, întrucât totalizează volume și valori importante în ultimele 6 luni:

Pentru aceasta Expertul Contabil a prezentat situația tranzacțiilor din ultimele șase luni, prezentate pe bursa BVB

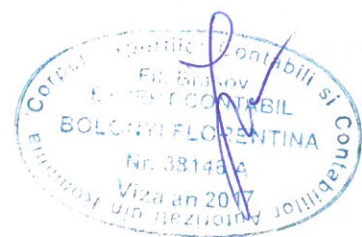


Data	Piata	Tranzactii	Volum	Valoare	Pret deschidere	Pret minim	Pret maxim	Pret mediu	Pret inchidere	Var.(%)
08.11.2016	REGS	4	1.394	366,63	0,264	0,263	0,269	0,263	0,269	0
09.11.2016	REGS	15	30.778	8.021,51	0,263	0,26	0,268	0,261	0,264	-1,86
10.11.2016	REGS	17	23.220	6.150,74	0,264	0,263	0,269	0,265	0,269	1,89
11.11.2016	REGS	5	98	25,68	0,267	0,26	0,267	0,262	0,267	-0,74
14.11.2016	REGS	2	20	5,36	0,267	0,267	0,269	0,268	0,269	0,75
15.11.2016	REGS	12	10.800	2.838,69	0,263	0,262	0,269	0,263	0,268	-0,37
17.11.2016	REGS	7	4.403	1.175,53	0,262	0,262	0,267	0,267	0,267	-0,37
18.11.2016	REGS	9	6.068	1.613,81	0,262	0,261	0,267	0,266	0,267	0
21.11.2016	REGS	5	10.070	2.693,26	0,268	0,267	0,268	0,268	0,268	0,37
22.11.2016	REGS	1	2.592	692,06	0,267	0,267	0,267	0,267	0,267	-0,37
23.11.2016	REGS	2	1.711	455,13	0,266	0,266	0,267	0,266	0,267	0
24.11.2016	REGS	16	19.611	5.207,29	0,263	0,262	0,268	0,266	0,268	0,37
25.11.2016	REGS	6	665	175,76	0,267	0,264	0,267	0,264	0,267	-0,37
28.11.2016	REGS	6	10.070	2.688,55	0,264	0,264	0,268	0,267	0,267	0
29.11.2016	REGS	8	22.042	5.889,65	0,265	0,265	0,268	0,267	0,268	0,37
02.12.2016	REGS	9	550	145,25	0,265	0,264	0,265	0,264	0,265	-1,12
03.12.2016	REGS	7	5.591	1.476,27	0,264	0,264	0,265	0,264	0,265	0
06.12.2016	REGS	17	29.057	7.579,48	0,263	0,26	0,268	0,261	0,268	1,13
07.12.2016	REGS	11	3.617	948,11	0,262	0,26	0,267	0,262	0,267	-0,37
08.12.2016	REGS	12	14.200	3.698,72	0,262	0,26	0,266	0,261	0,266	-0,37
09.12.2016	REGS	59	36.988	9.653,36	0,261	0,26	0,267	0,261	0,267	0,38
12.12.2016	REGS	14	41.800	10.985,90	0,265	0,262	0,265	0,263	0,265	-0,75
13.12.2016	REGS	30	110.383	29.326,56	0,263	0,262	0,275	0,266	0,275	3,77
14.12.2016	REGS	4	8.052	2.174,04	0,27	0,27	0,27	0,27	0,27	-1,82
15.12.2016	REGS	3	101	27,45	0,272	0,27	0,272	0,272	0,27	0
16.12.2016	REGS	35	111.735	30.841,77	0,268	0,265	0,28	0,276	0,277	2,59
19.12.2016	REGS	25	47.918	13.220,43	0,276	0,272	0,279	0,276	0,277	0
20.12.2016	REGS	15	49.804	13.511,59	0,273	0,27	0,275	0,271	0,275	-0,72
21.12.2016	REGS	3	10.700	2.922,00	0,274	0,273	0,275	0,273	0,275	0
28.12.2016	REGS	11	7.860	2.139,54	0,272	0,269	0,275	0,272	0,274	-0,36
30.12.2016	REGS	6	16.350	4.414,90	0,269	0,268	0,274	0,27	0,272	-0,73
01.01.2017	REGS	3	160	43,53	0,272	0,272	0,273	0,272	0,273	0,37
04.01.2017	REGS	29	90.705	24.885,38	0,273	0,272	0,277	0,274	0,275	0,73
05.01.2017	REGS	13	35.070	9.641,42	0,274	0,274	0,279	0,275	0,279	1,45
06.01.2017	REGS	7	19.175	5.201,74	0,274	0,271	0,277	0,271	0,277	-0,72
09.01.2017	REGS	10	18.790	5.129,70	0,275	0,272	0,275	0,273	0,275	-0,72
10.01.2017	REGS	5	7.440	2.043,00	0,272	0,272	0,275	0,275	0,275	0
11.01.2017	REGS	12	19.215	5.282,09	0,275	0,273	0,277	0,275	0,275	0
12.01.2017	REGS	28	72.589	19.639,87	0,273	0,27	0,275	0,271	0,275	0
16.01.2017	REGS	19	65.340	17.671,32	0,271	0,27	0,275	0,271	0,275	0
17.01.2017	REGS	4	6.055	1.658,03	0,274	0,273	0,275	0,274	0,273	-0,73
18.01.2017	REGS	16	9.928	2.667,64	0,274	0,266	0,274	0,269	0,27	-1,1



17.

19.01.2017	REGS	17	13.475	3.659,41	0,27	0,27	0,273	0,272	0,273	1,11
20.01.2017	REGS	3	1.000	273	0,273	0,273	0,273	0,273	0,273	0
23.01.2017	REGS	8	8.520	2.300,43	0,27	0,27	0,273	0,27	0,27	-1,1
25.01.2017	REGS	10	5.122	1.377,85	0,269	0,269	0,27	0,269	0,27	0
26.01.2017	REGS	36	50.800	13.652,39	0,27	0,262	0,272	0,269	0,27	0
27.01.2017	REGS	9	20.041	5.411,34	0,27	0,27	0,272	0,27	0,272	0,74
30.01.2017	REGS	52	80.768	22.322,26	0,272	0,272	0,289	0,276	0,289	6,25
31.01.2017	REGS	39	92.694	26.905,02	0,286	0,286	0,296	0,29	0,294	1,73
01.02.2017	REGS	25	51.839	15.096,12	0,29	0,29	0,297	0,291	0,295	0,34
02.02.2017	REGS	61	72.112	21.862,22	0,295	0,295	0,32	0,303	0,3	1,69
03.02.2017	REGS	13	9.213	2.776,04	0,305	0,297	0,305	0,301	0,305	1,67
06.02.2017	REGS	46	135.893	41.661,17	0,305	0,305	0,314	0,307	0,305	0
07.02.2017	REGS	37	272.467	82.460,00	0,307	0,3	0,309	0,303	0,308	0,98
08.02.2017	REGS	21	66.614	20.417,49	0,304	0,303	0,31	0,307	0,31	0,65
09.02.2017	REGS	52	167.517	52.194,77	0,31	0,308	0,318	0,312	0,318	2,58
10.02.2017	REGS	43	185.652	59.002,22	0,318	0,31	0,324	0,318	0,321	0,94
13.02.2017	REGS	4	1.600	510,4	0,319	0,319	0,319	0,319	0,319	-0,62
14.02.2017	REGS	24	110.404	34.487,07	0,317	0,31	0,317	0,312	0,315	-1,25
02.02.2017	REGS	34	82.665	26.385,03	0,315	0,315	0,32	0,319	0,32	1,59
16.02.2017	REGS	36	242.442	77.583,15	0,319	0,318	0,325	0,32	0,325	1,56
17.02.2017	REGS	9	52.100	16.923,08	0,324	0,323	0,325	0,325	0,323	-0,62
20.02.2017	REGS	17	130.681	41.237,04	0,32	0,31	0,323	0,316	0,32	-0,93
21.02.2017	REGS	6	16.100	5.066,99	0,32	0,313	0,32	0,315	0,32	0
22.02.2017	REGS	17	50.390	15.996,80	0,314	0,313	0,32	0,318	0,32	0
23.02.2017	REGS	20	56.554	17.915,18	0,314	0,313	0,32	0,317	0,32	0
24.02.2017	REGS	14	55.818	17.787,51	0,319	0,315	0,321	0,319	0,315	-1,56
27.02.2017	REGS	3	100	32,17	0,321	0,321	0,322	0,322	0,322	2,22
28.02.2017	REGS	8	1.001	321,57	0,321	0,321	0,322	0,321	0,322	0
02.03.2017	REGS	4	136	43,22	0,316	0,316	0,32	0,318	0,32	-0,62
07.03.2017	REGS	11	2.150	672,16	0,314	0,312	0,32	0,313	0,32	0
08.03.2017	REGS	3	4.000	1.279,97	0,319	0,319	0,32	0,32	0,32	0
09.03.2017	REGS	21	75.865	24.071,74	0,32	0,313	0,32	0,317	0,32	0
10.03.2017	REGS	9	6.100	1.904,54	0,314	0,312	0,32	0,312	0,32	0
03.03.2017	REGS	9	33.000	10.573,64	0,319	0,319	0,321	0,32	0,321	0,31
14.03.2017	REGS	4	10.305	3.297,91	0,32	0,32	0,322	0,32	0,322	0,31
16.03.2017	REGS	11	35.996	11.616,00	0,322	0,322	0,324	0,323	0,324	0,62
20.03.2017	REGS	5	35.034	11.381,05	0,324	0,324	0,325	0,325	0,325	0,31
21.03.2017	REGS	4	20.000	6.520,00	0,326	0,326	0,326	0,326	0,326	0,31
22.03.2017	REGS	4	25.259	8.233,48	0,326	0,32	0,326	0,326	0,326	0
23.03.2017	REGS	20	82.409	25.982,84	0,32	0,311	0,32	0,315	0,32	-1,84
24.03.2017	REGS	8	13.038	4.150,64	0,318	0,312	0,324	0,318	0,324	1,25
28.03.2017	REGS	10	50.150	16.368,93	0,324	0,324	0,327	0,326	0,326	0,62
29.03.2017	REGS	11	68.125	22.387,38	0,327	0,327	0,329	0,329	0,329	0,92
30.03.2017	REGS	9	100.709	33.131,50	0,328	0,328	0,329	0,329	0,329	0



18.

03.04.2017	REGS	28	63.177	19.962,46	0,316	0,315	0,327	0,316	0,327	-0,61
04.04.2017	REGS	1	10	3,25	0,325	0,325	0,325	0,325	0,325	-0,61
06.04.2017	REGS	8	1.058	337,82	0,318	0,317	0,327	0,319	0,327	0,62
10.04.2017	REGS	5	1.160	377,26	0,325	0,325	0,327	0,325	0,327	0
12.04.2017	REGS	8	25.163	7.957,07	0,317	0,316	0,326	0,316	0,326	-0,31
19.04.2017	REGS	13	5.390	1.707,43	0,317	0,316	0,326	0,317	0,326	0
20.04.2017	REGS	1	10	3,25	0,325	0,325	0,325	0,325	0,325	-0,31
25.04.2017	REGS	6	2.407	763,57	0,317	0,316	0,326	0,317	0,326	0,31
28.04.2017	REGS	9	22.840	7.238,54	0,317	0,316	0,326	0,317	0,325	-0,31
04.05.2017	REGS	13	25.150	8.258,00	0,325	0,325	0,33	0,328	0,33	1,54
05.05.2017	REGS	15	34.395	11.424,64	0,325	0,325	0,345	0,332	0,345	4,55

Total	1436	3.759.333	1130194.75	0.3006
--------------	-------------	------------------	-------------------	---------------

Valoare tranzactii 6 luni – 1.130.194,75 lei

Volum Tranzactii 6 luni – 3.759.333

In concluzie, abordarea bazata pe comparatie a fost aplicata prin selectarea mediei tranzactiilor din ultimele 6 luni, rezultand **valoarea de 0.3006 lei/actiune**.

Prin urmare, Expertul a ales valoarea propusa prin media dintre valoarea rezultata din abordarea prin cost (1.2965lei/actiune) si cea prin compartie cu media tranzactiilor pe ultimele 6 luni (0.3006 lei/actiune), rezultand o valoare finala de 25,91 lei/actiune, conform tabelului urmatoar:

Valoare	Total lei	Unitar/actiune
Valoare nominala capital social	51.126.741,30	0.1000
Activ net (ANC)	136.083.158	1.2965
Medie tranzactionare (BVB) Rasdaq	1.130.194,75	0.3006
MEDIA valorii Activ Net+Medie tranzactionare		0.7986 lei /actiune



CAPITOLUL III . CONCLUZII

In conformitate cu examinarile materialului documentar mentionat in introducerea si cuprinsul prezentului raport de expertiza contabila ,formulam urmatoarele concluzii la obiectivele fixate acestea:

La obiectivul nr .1

In concluzie Expertul Contabil precizeaza ca :

Valoarea de rascumparare a unei actiuni : 0.7986 lei

Expertul Contabil precizeaza ca aceasta valoare se incadreaza in limitele stabilite de catre Hotărârea AGEA nr.3 din data de 28.07.2016, respectiv

prețul minim va fi egal cu valoarea nominală a acțiunilor societății iar prețul maxim va fi de 2 lei/acțiune

Expert Contabil

Bolonyi Florentina

