

SINTEZA

Prezentul raport de evaluare are ca scop stabilirea pretului mediu al actiunilor S.C. "TEXTILA OLTUL" S.A. Sfântu Gheorghe, jud. Covasna, conform prevederilor art. 2 din Dispunerea de masuri nr. 8/15.06.2006 a Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare (CNVM), prin folosirea metodologiei de evaluare recomandata de Standardele de Evaluare ANEVAR, pret ce urmeaza a fi achitat actionarilor care nu sunt de acord cu hotărârea adunării generale privind retragerea de la tranzactionare si se retrag din cadrul emitentului. Evaluarea societatii a fost facuta utilizind toate cele trei abordari mentionate de Standardele de Evaluare ANEVAR - editia 2014:

- ◆ abordarea prin cost (activul net contabil corectat) ;
- ◆ abordarea prin venit (metoda fluxului de numerar actualizat).
- ◆ abordarea prin piață.

Abordarea prin cost, are la baza activul net contabil, calculat pe baza bilantului contabil al S.C. "TEXTILA OLTUL" S.A. intocmit la data de 31.12.2013, valoarea societatii determinată prin aceasta metodă conform raportului de evaluare, fiind de **20.934.775,2 RON**.

Pretul unei actiuni se obtine impartind valoarea activului net contabil corectat, la numarul total de actiuni al emitentului inregistrat la data evaluarii (2.741.443 actiuni, corespunzator capitalului social actual al S.C. "TEXTILA OLTUL" S.A.), rezultind :

$$P_{A1} = 7,44 \text{ RON/actiune .}$$

Abordarea prin venit, (discounted cash flow - DCF) se bazeaza pe capacitatea societatii de a genera in viitor fluxuri pozitive de disponibilitati care, in final ramin la dispozitia proprietarilor.

Aplicarea acestei metode este justificata de situatia economico-financiara a societatii, precum si de natura activitatilor care asigura veniturile S.C. "TEXTILA OLTUL" S.A., evaluarea fiind facuta in conditii de continuitate a societatii. Pentru evaluare, avindu-se in vedere concluziile desprinse in urma analizei diagnostic, a fost prognozat un singur scenariu bazat pe continuitatea functionarii societatii, în baza caruia aceasta isi va continua activitatea conform situatiei patrimoniale existenta la data evaluarii si fara diminuarea semnificativa a activitatilor realizate in prezent, cu realizarea in perioada urmatoare a unui program investitional minim (de mentinere), amortizarea anuala a mijloacelor fixe fiind folosita integral pentru finantarea investitiilor.

Valoarea societatii determinată prin această metodă este de **31.438.813,4 RON** iar pretul pe actiune corespunzator, conform precizarilor anterioare privind numarul de actiuni, este egal cu:

$$P_{A2} = 11,47 \text{ RON/actiune .}$$

Abordarea prin piață, are la bază tranzactii efectuate pe piața valorilor mobiliare cu actiuni ale subiectului evaluarii. In cazul de față, pentru abordarea prin piață au fost considerate ca fiind concludente cele două tranzactii, efectuate pe bursă in data de 18.12.2012, cind au fost tranzactionate 393.126 actiuni, reprezentind 14,34 % din numarul total de actiuni al emitentului (vezi subcap. 4.3 din raportul de evaluare). In urma efectuării acestor tranzactii, actionarul majoritar si-a majorat pachetul de actiuni detinut la S.C. "TEXTILA OLTUL" S.A., de la 1.917.555 actiuni la 2.310.681 actiuni (84,287 % din numarul total de actiuni al emitentului).

Valoarea societatii determinată prin această metodă este de **31.663.666,7 RON**, pretul pe actiune corespunzator, fiind egal cu :

$$P_{A3} = 11,55 \text{ RON/actiune .}$$

Referitor la tranzactionarea pe piata a actiunilor emitentului, conform precizarilor de la subcap. 3.4 din raportul de evaluare, rezultă ca S.C. "TEXTILA OLTUL" S.A. este un emitent ale carui actiuni au fost slab tranzactionate pe piața in ultimii cinci ani iar din luna decembrie 2012 pină la data elaborării raportului de evaluare, au fost inregistrate 2 tranzactii (80 actiuni tranzactionate, la pretul de 4,0 RON/actiune).

Tinind seama de metodologia de evaluare, de prevederile Standardelor Internationale de Evaluare, de cele mentionate in raportul de evaluare privitor la starea actuala a societatii si de specificul activitatii desfasurate, precum si de perspectivele pentru perioada urmatoare datorate conjuncturii macroeconomice, total nefavorabilă, evaluatorul a considerat ca fiind concludentă in acest caz, valoarea determinata utilizind abordarea prin piață si propune ca pret pe actiune ce urmeaza a fi platit actionarilor S.C. "TEXTILA OLTUL" S.A. Sfântu Gheorghe, jud. Covasna, care se vor retrage din societate:

$$P_{A-RS} = 11,55 \text{ RON/actiune ,}$$

pret determinat corespunzator nivelului de preturi existent la 31.12.2013.

Se precizează că, in toate cele trei abordari utilizate, valoarea de piață a societatii a fost determinată pe baza controlului integral asupra acesteia, neaplicindu-se discount pentru pachet minoritar.

