

# Raport de evaluare

---

Marca înregistrată



Mai 2014

Vineri, 30 Mai 2014

**In atentia:** **S.C GRUP ROMET S.A., in insolventa**  
Municiul Buzau, Sos. Brailei, Nr. 15, Judetul Buzau  
CUI 5959639  
ONRC J10/790/1994

**CC:** **RVA INSOLVENCY SPECIALISTS S.P.R.L.**  
**Administrator judiciar**

Stimate Doamne/Domni,

**Ref: Evaluarea marcii inregistrate „GRUP ROMET 1928”**

In legatura cu cererea primita din partea Dumneavoastră pentru evaluarea marcii inregistrate „GRUP ROMET 1928” apartinand S.C. GRUP ROMET S.A., in insolventa, avem placerea sa va prezentam concluziile raportului de evaluare.

### **Obiectul evaluarii**

Marca „GRUP ROMET 1928” apartinand societatii GRUP ROMET S.A., in insolventa conform certificatului de inregistrare al marcii numarul 084949, numar de depozit M2006 10500, eliberat pe data de 25.03.2008 de catre Oficiul De Stat Pentru Inventii si Marci (OSIM).

### **Scopul evaluarii**

Scopul acestei evaluari este estimarea valorii de piata si a valorii de lichidare in conformitate cu Standardele de Evaluare ANEVAR 2012, adoptate de Asociatia Nationala a Evaluatorilor Autorizati din Romania (ANEVAR) compuse din editia 2011 a Standardelor Internationale de Evaluare (IVS 2011) la care se adauga Ghidurile de Evaluare (GE) si Ghidurile Metodologice de Evaluare ANEVAR (GME), editia 2012, Glosarul IVS 2011 si Abordarea metodologica a unor definitii si termeni din IVS 2011 in interpretarea ANEVAR in vederea informarii Clientului.

Standardele internationale de evaluare IVS, editia 2011 aplicate in acest raport de evaluare sunt: IVS - Cadru general; IVS 101 - Sfera misiunii de evaluare; IVS 102 - Implementare; IVS 103 - Raportarea evaluarii; IVS 200 Intreprinderi si participatii la intreprinderi; IVS 210 - Imobilizari necorporale.

## Clientul si destinatarul lucrarii

Clientul raportului de evaluare este S.C. GRUP ROMET S.A., in insolventa cu sediul social in Municipiul Buzau, Sos. Brailei, Nr. 15, Judetul Buzau, CUI 5959639, număr de ordine în registrul comertului J10/790/1994, in Municipiul Buzau, Sos. Brailei, Nr. 15, Judetul Buzau, având CUI 5959639, înregistrata la Oficiul Registrului Comertului de pe lângă Tribunalul Buzau sub nr. J10/790/1994.

Destinatarul raportului de evaluare este administratorului judiciar RVA INSOLVENCY SPECIALISTS S.P.R.L., cod de identificare fiscală 20606819, sediul social Phoenicia Business Center, Str. Turturtelelor, nr.11A, et. 4, sector 3, Bucuresti, Numar de înscriere în tabloul practicienilor în insolventa 0104/2006.

## Data evaluarii

Data evaluarii este 20.05.2014.

## Prezentarea evaluatorului

Evaluatorul lucrarii este societatea ABE TAYLORDS VALUATION S.R.L., membru corporativ ANEVAR cu sediul in Bucuresti, fax. (031) 814-54-40, email: [office@taylords.ro](mailto:office@taylords.ro).

## Rezultatele evaluarii. Opinia evaluatorului

In urma aplicarii metodelor de evaluare prezentate in acest raport, au rezultat urmatoarele valori:

### Valoarea de piata

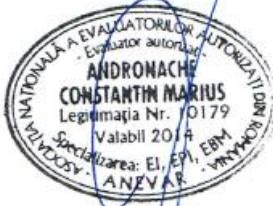
490.000 euro echivalent 2.172.807 lei

---

### Valoarea de lichidare

367.500 euro echivalent 1.629.605 lei

**Nota:** Valoarea nu include T.V.A.



---

**ABE Taylords Valuation**

Marius C. Andronache

Expert Evaluator | Membru ANEVAR

### **Argumentarea valorii**

- Valoarea a fost exprimata tinand seama exclusiv de ipotezele, conditiile limitative si aprecierile exprimate in prezentul raport;
- Cursul de schimb valutar luat in consideratie este cel anuntat de BNR pentru data de 20.05.2014 este 4,4343 LEI/EUR;
- Valoarea estimata in LEI si EUR este valabila atat timp cat conditiile in care s-a realizat evaluarea (nivelul cererii si ofertei, inflatia, evolutia cursului leu/EUR) nu se modifica semnificativ.
- Valoarea este o predictie si valoarea nu tine cont de responsabilitatile de mediu. Valoarea este subiectiva si evaluarea este o opinie asupra unei valori.
- Raportul a fost pregatit pe baza standardelor, recomandarilor si metodologiei de lucru recomandate de catre ANEVAR (Asociatia Nationala a Evaluatorilor Autorizati din Romania).

## CUPRINS

<b>1.</b>	<b><u>PREMISELE EVALUARII.....</u></b>	<b>7</b>
1.1.	OBIECTUL EVALUARII.....	7
1.2.	SCOPUL EVALUARII.....	7
1.3.	CLIENTUL SI DESTINATARUL LUCRARII.....	7
1.4.	DATA EVALUARII.....	7
1.5.	PREZENTAREA EVALUATORULUI .....	8
1.6.	INSPECTIA .....	8
1.7.	AMPLOAREA INVESTIGATIEI .....	8
1.8.	RESTRICTII DE UTILIZARE, DISTRIBUIRE SAU PUBLICARE .....	8
1.9.	DECLARAREA CONFORMITATII EVALUARII .....	8
1.10.	BAZELE EVALUARII .....	8
1.11.	VALOAREA DE LICHIDARE / VANZARE FORTATA.....	9
1.12.	SURSE DE INFORMARE .....	10
1.13.	IPOTEZE SPECIALE DE EVALUARE .....	10
<b>2.</b>	<b><u>PREZENTAREA SI ANALIZA SOCIETATII .....</u></b>	<b>11</b>
2.1.	PREZENTAREA GENERALA A SOCIETATII.....	11
2.2.	SCURT ISTORIC .....	11
2.3.	ANALIZA FINANCIARA A SOCIETATII .....	12
2.4.	ANALIZA VANZARII DE MARFURI .....	14
<b>3.</b>	<b><u>ANALIZA PIETEI PE CARE OPEREAZA SOCIETATEA .....</u></b>	<b>16</b>
3.1.	PIATA ECHIPAMENTELOR PENTRU IRIGATII .....	16
3.2.	PIATA ECHIPAMENTELOR PENTRU INDUSTRIA APEI .....	16
3.3.	PIATA ECHIPAMENTELOR PENTRU STINGEREA INCENDIILOR .....	17
<b>4.</b>	<b><u>PREZENTAREA SI EVALUAREA MARCII.....</u></b>	<b>18</b>
4.1.	PREMISE.....	18
4.2.	PREZENTAREA MARCII .....	18
4.3.	PROCEDURA DE EVALUARE .....	19
4.4.	ETAPE PARCURSE .....	19
4.5.	ABORDARE PRIN PIATA. METODA COMPARATILOR DE PIATA.....	20
4.6.	ABORDAREA PRIN COST .....	20
4.7.	ABORDAREA PRIN VENIT.....	22
4.8.	ESTIMAREA VALORII ACTIVELOR INTANGIBILE PRIN PRISMA VALORII COMPANIEI .....	25

<b>5.</b>	<b><u>VALORI FINALE.....</u></b>	<b>26</b>
5.1.	ANALIZA VALORILOR .....	26
5.2.	CRITERII VALORII FINALE .....	26
5.3.	OPINIE FINALA .....	27
<b>6.</b>	<b><u>PRECIZARI FINALE.....</u></b>	<b>28</b>
6.1.	SERVICIILE FURNIZATE .....	28
6.2.	ARGUMENTAREA VALORII .....	28
6.3.	DECLARATIA PRIVIND CONDIITIILE LIMITATIVE .....	29
6.4.	CERTIFICARE .....	29
6.5.	CLAUZE SPECIALE: PUBLICITATE, CONFIDENTIALITATE SI RESPONSABILITATI.....	30
6.6.	VALIDITATEA RAPORTULUI DE EVALUARE SI A OPINIIILOR EXPRIMATE .....	31
6.7.	CONDITIILE LIMITATIVE .....	31
	<b><u>LISTA ANEXELOR .....</u></b>	<b>33</b>

## 1. PREMISELE EVALUARII

### 1.1. Obiectul evaluarii

Marca „GRUP ROMET 1928” apartinand societatii GRUP ROMET S.A., in insolventa conform certificatului de inregistrare al marcii numarul 084949, numar de depozit M2006 10500, eliberat pe data de 25.03.2008 de catre Oficiul De Stat Pentru Inventii si Marci (OSIM).

### 1.2. Scopul evaluarii

Scopul acestei evaluari este estimarea valorii de piata si a valorii de lichidare in conformitate cu Standardele de Evaluare ANEVAR 2012, adoptate de Asociatia Nationala a Evaluatorilor Autorizati din Romania (ANEVAR) compuse din editia 2011 a Standardelor Internationale de Evaluare (IVS 2011) la care se adauga Ghidurile de Evaluare (GE) si Ghidurile Metodologice de Evaluare ANEVAR (GME), editia 2012, Glosarul IVS 2011 si Abordarea metodologica a unor definitii si termeni din IVS 2011 in interpretarea ANEVAR in vederea informarii Clientului.

Standardele internationale de evaluare IVS, editia 2011 aplicate in acest raport de evaluare sunt: IVS - Cadru general; IVS 101 - Sfera misiunii de evaluare; IVS 102 - Implementare; IVS 103 - Raportarea evaluarii; IVS 200 Intreprinderi si participatii la intreprinderi; IVS 210 - Imobilizari necorporale.

### 1.3. Clientul si destinatarul lucrarii

Clientul raportului de evaluare este S.C. GRUP ROMET S.A., in insolventa cu sediul social in Municipiul Buzau, Sos. Brailei, Nr. 15, Judetul Buzau, CUI 5959639, număr de ordine în registrul comertului J10/790/1994, in Municipiul Buzau, Sos. Brailei, Nr. 15, Judetul Buzau, având CUI 5959639, înregistrata la Oficiul Registrului Comertului de pe lângă Tribunalul Buzau sub nr. J10/790/1994.

Destinatarul raportului de evaluare este administratorul judiciar RVA INSOLVENCY SPECIALISTS S.P.R.L., cod de identificare fiscală 20606819, sediul social Phoenicia Business Center, Str. Turturieelor, nr.11A, et. 4, sector 3, Bucuresti, Numar de înscriere în tabloul practicienilor în insolventa 0104/2006.

### 1.4. Data evaluarii

Data evaluarii este 20.05.2014.

## 1.5. Prezentarea evaluatorului

Evaluatorul lucrari este societatea ABE TAYLORDS VALUATION S.R.L., membru corporativ ANEVAR cu sediul in Bucuresti, fax. (031) 814-54-40, email: [office@taylords.ro](mailto:office@taylords.ro).

## 1.6. Inspectia

Bunurile datorita naturii lor (n.b. necorporale) nu au fost inspectate.

## 1.7. Amploarea investigatiei

Evaluatorul nu a facut investigatii privind documentele puse la dispozitie de reprezentatii Clientului si nu va putea fi facut raspunzator pentru existenta unor alte documente care nu au fost puse la dispozitia Evaluatorului sau de veridicitatea acestora, de drepturile si obligatiile nemunicate de Client, de vicii ascunse (neaparente) etc care ar putea influenta in vreun sens valoarea.

## 1.8. Restrictii de utilizare, distribuire sau publicare

Acest raport de evaluare este confidential, destinat numai scopului precizat si numai pentru uzul Clientului si al Destinatarului (daca exista). Nu acceptam nici o responsabilitate daca este transmis unei alte persoane, fie pentru scopul declarat, fie pentru alt scop, in nici o circumstanta.

Prezentul raport de evaluare sau orice referire la acesta, nu poate fi publicat, nici inclus intr-un document destinat publicitatii, fara acordul scris si prealabil al Evaluatorului, cu specificarea formei, continutului si a contextului in care ar urma sa apara.

## 1.9. Declararea conformitatii evaluarii

Raportul de evaluare este elaborat in conformitate cu Standardele de Evaluare adoptate de ANEVAR.

## 1.10. Bazele evaluarii

### Valoarea de piata

Baza evaluarii realizate in prezentul raport este valoarea de piata definita in standardele de evaluare dupa cum urmeaza:

**Definitia valorii de piata:** suma estimata pentru care un activ sau o datorie ar putea fi schimbat(a) la data evaluarii, intre un cumparator hotarat si un vanzator hotarat, intr-o tranzactie nepartinitoare, dupa un marketing adevarat si in care partile au actionat fiecare in cunostinta de cauza, prudent si fara constrangere.

La baza evaluarii stau o serie de ipoteze si conditii limitative, prezentate in cele ce urmeaza. Opinia evaluatorului este exprimata in concordanta cu aceste ipoteze si concluzii, precum si cu celealte alte estimari facute de Evaluator.

Pentru determinarea valorilor, in functie de disponibilitatea datelor si informatiilor si de relevanta acestora, s-au folosit cele 2 abordari: abordarea prin venit si abordarea prin cost.

### **Modalitati si termene de plata**

Valoarea de piata estimata presupune calcule bazate pe practicile curente de piata fara facilitati sau termene speciale de plata.

### **Responsabilitatea fata de terti**

Prezentul raport de evaluare a fost realizat pe baza documentelor ce atesta dreptul de proprietate si a informatiilor furnizate de catre Client. Corectitudinea si precizia datelor furnizate este responsabilitatea Clientului.

Valoarea estimata de catre evaluator este valabila la data prezentata in raport si inca un interval de timp limitat dupa aceasta data, in care conditiile specifice mediului de afaceri nu sufera modificari semnificative care afecteaza opiniile estimate.

Opinia evaluatorului trebuie analizata in contextul economic general de la data evaluarii, stadiul actual al societatii care se afla in insolventa si scopul prezentului raport. Daca acesta se modifica semnificativ in viitor evaluatorul nu este responsabil decat in limita informatiilor valabile si cunoscute la data evaluarii.

Acest raport de evaluare este confidential, destinat numai scopului precisat si numai pentru uzul Clientului si al Destinatarului. Nu acceptam nici o responsabilitate daca este transmis unei alte persoane, fie pentru scopul declarat, fie pentru alt scop, in nici o circumstanta.

## **1.11. Valoarea de lichidare / vanzare fortata**

### **Definitie**

Termenul „vanzare fortata” se utilizeaza deseori in situatiile cand un vanzator este constrans sa vanda si, in consecinta, nu are la dispozitie o perioada de marketing adevarata. Pretul care ar putea fi obtinut in aceste situatii depinde de natura presiunii asupra vanzatorului si de motivele pentru care nu poate sa aiba la dispozitie o perioada de marketing adevarata. De asemenea, acesta ar putea reflecta consecintele asupra vanzatorului cauzate de imposibilitatea de a vinde in perioada disponibila. Cu exceptia cazului cand natura presiunii si motivul constrangerilor asupra vanzatorului sunt cunoscute, pretul obtinabil intr-o vanzare fortata nu poate fi estimat in mod realist. Pretul pe care un vanzator il va accepta intr-o vanzare fortata va reflecta mai degraba situatiile lui

speciale, decat cele ale vanzatorului ipotetic hotarat, din definitia valorii de piata. Pretul obtinabil intr-o vanzare fortata are numai intamplator o legatura cu valoarea de piata sau cu orice alte tipuri ale valorii. O „vanzare fortata” este o descriere a situatiei in care are loc schimbul si nu un tip al valorii distinct.

### **Ipoteze**

Avand in vedere situatia Clientului (insolventa) si eventuala necesitate de valorificare intr-un timp foarte limitat, Evaluatorul a considerat ca valoarea de lichidare / vanzare fortata intr-un interval de 3-6 luni este redusa in comparatie cu valoarea de piata cu 25%.

### **1.12. Surse de informare**

Sursele de informatii care au stat la baza intocmirii prezentului raport de evaluare au fost:

- Balantele contabile ale societatii aferente anilor fiscale 2010-2013;  
Informatii privind situatia actuala si perspectivele societatii S.C. GRUP ROMET S.A., in insolventa conform adresei primite cu nr. de ref. 209 din 15.05.2014 si Informatii generale privind istoricul intreprinderii (si implicit al marcii sub care produce si/sau comercializeaza produse si servicii) preluate de pe site-ul [www.romet.ro](http://www.romet.ro);
- Certificat de inregistrare marca la OSIM.

Evaluatorul **NU** a avut la dispozitie urmatoarele informatii:

- Inregistrarile contabile privind costurile capitalizate aferente marcii “GRUP ROMET 1928”;
- Informatii cu privire la ponderea categoriilor de cheltuieli operationale din total cheltuieli.
- Rulajele si subtotalurile pe clasele de conturi contabile

### **1.13. Ipoteze speciale de evaluare**

1. Evaluarea s-a bazat exclusiv pe documentele si informatiile puse la dispozitie de Client pe care le-a considerat corecte fara a le verifica. Evaluatorul nu are cunostinta de existenta unor alte documentele sau informatii care ar putea afecta material valorile estimate. In lipsa documentelor care nu au fost puse la dispozitie, Evaluatorului a facut o serie de ipoteze si estimari pe care le-a considerat corecte si conforme cu situatia de fapt. Raportul de evaluarea este intocmit pe baza documentele si informatiile puse la dispozitie de Client si a estimarilor si ipotezelor facute de Evaluator.
2. Avand in vedere ca protectia marci expira la data de 19.09.2016, Evaluatorul a presupus ca aceasta se va prelungi, in conditiile legii, iar valoriile estimate se bazeaza pe acesta ipoteza (going concern).

## 2. PREZENTAREA SI ANALIZA SOCIETATII

### 2.1. Prezentarea generala a societatii

Proprietarul marci inregistrate este S.C. GRUP ROMET S.A., in insolventa cu sediul social in Municipiul Buzau, Sos. Brailei, Nr. 15, Judetul Buzau, CUI 5959639, număr de ordine în registrul comertului J10/790/1994, in Municipiul Buzau, Sos. Brailei, Nr. 15, Judetul Buzau, având CUI 5959639, înregistrata la Oficiul Registrului Comertului de pe lângă Tribunalul Buzau sub nr. J10/790/1994.

### 2.2. Scurt istoric

Conform informatiilor publicate pe site-ul <http://www.romet.ro/ro/main/compania.php>, S.C. GRUP ROMET S.A., in insolventa face parte din holdingul de firme GRUP ROMET – format din 8 companii. Istoria societatii incepe in anul 1928 cand a luat nastere "Fabrica metalurgica si turnatoria", actuala S.C. AROMET S.A., in insolventa cea mai veche firma industriala din Municipiul Buzau.

GRUP ROMET S.A., in insolventa este unul dintre cei mai mari producatori romani din industria apei. Produsele comercializate de societate sunt:

- echipamente pentru tratarea apelor in vederea potabilizarii;
- echipamente pentru tratarea apelor uzate, hidranti, pompe, vane, compensatoare, cuplinguri, conducte, contoare de apa;
- instalatii complete de irigat prin picurare, prin aspersiune, cu tambur si furtun, cu rampe si pivoti;
- instalatii de incalzire cu panouri solare si cu tuburi radiante;
- echipamente pentru stingerea incendiilor;
- confectii metalice diverse si piese turnate.

Societatea este promotoare a implementarii sistemului de management integrat calitate - mediu - sanatate si securitate ocupationala, conform standardelor ISO 9001:2008, ISO 14001:2004 si a specificatiei OHSAS 18001:2007, Certificate de Bureau Veritas - Certification, si standardelor ISO 27001:2006 si SA 8000:2008 Certificate de Certind.

Incepand din anul 2006, managementul societatii aplica cu succes sistemul de management "Kaizen", care a reusit sa conduca la imbunatatirea permanenta a calitatii, la reducerea continua a costurilor si la respectarea termenelor de livrare.

### 2.3. Analiza financiara a societatii

Pentru realizarea analizei financiare au fost utilizate informatiile economico-financiare din perioada 2010 – 2013. Baza au reprezentat-o balantele contabile anuale ale societatii precum si alte date furnizate de catre conducerea societatii.

Scopul acestei analize este:

- sa asigure intelegerea performantelor realizate de firma in perioada 2010 – 2013 precum si evidenierea riscurilor activitatii intreprinderii, gandirea prespectivelor viitoare de performanta (inclusiv prin analiza tendintelor care s-au manifestat de-a lungul perioadei diagnosticate);
- sa permita ajustarea situatiilor financiare istorice in vederea asigurarii comparabilitatii in timp si spatiu;

Activul societatii a cunoscut o crestere in perioada 2010 – 2013 de la 156,5 mil lei in 2010 la 270,5 mil lei in 2012. La finalul perioadei analizate, respectiv 2013, activul total a scazut la 37,6 mil lei. Situatia societatii reflecta un trend pozitiv al activelor in intervalul 2010 – 2012 si o scadere drastica la finele lui 2013 (dupa intrarea Clientului in insolventa).

	ACTIV	2010	2011	2012	2013
		ron	ron	ron	ron
Active circulante	Cash si echivalent	4.963.615	4.398.345	1.798.739	1.361.754
	Creante	91.254.801	121.570.536	173.906.160	8.081.958
	Stocuri	15.963.444	15.792.849	73.767.924	11.784.804
	Avansuri de la furnizori	19.908.663	40.346.317	2.481.491	1.983.363
	Altele	3.524.963	3.563.270	27.925	535.026
<b>SUBTOTAL ACTIVE CIRCULANTE</b>	<b>135.615.486</b>	<b>185.671.317</b>	<b>251.982.239</b>	<b>23.746.905</b>	
Active fixe	Terenuri	8.762.133	7.768.050	8.762.132	7.867.571
	Cladiri (net)	3.055.798	3.065.462	3.065.462	2.751.492
	Echipamente (net)	-354.347	267.131	254.351	229.924
	Instalatii, masini etc (net)	1.357.030	1.384.075	1.169.682	1.000.283
	Investitii in curs	44.633	135.946	127.085	127.085
	Active financiare	0	0	0	0
	Active intangibile	78.012	101.858	95.555	444.326
<b>Imobilizari necorporale</b>		<b>7.893.260</b>	<b>7.330.631</b>	<b>4.998.159</b>	<b>1.460.994</b>
<b>SUBTOTAL ACTIVE FIXE</b>		<b>20.836.519</b>	<b>20.053.153</b>	<b>18.472.426</b>	<b>13.881.675</b>
Sume in avans	Altele	0	1.212	0	0
<b>SUBTOTAL SUME IN AVANS</b>		<b>0</b>	<b>1.212</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL ACTIV</b>		<b>156.452.005</b>	<b>205.725.682</b>	<b>270.454.665</b>	<b>37.628.579</b>

Activele imobilizate au ponderea cuprinsa intre 7% in 2012 si 37% in 2013 cand valoarea acestora era de 13,8 mil lei. Din punct de vedere structural, societatea detine imobilizari corporale precum si necorporale, ponderea acestora din urma fiind de 10,5% in 2013 in total active imobilizate.

Activele circulante manifesta o tendinta de crestere in perioada 2010 – 2012, aceasta exclusiv ca urmare a cresterii volumului de activitate. In anul 2013 societatea a cunoscut o scadere semnificativa a activelor circulante cu 95% pana la valoarea de 23,7 mil lei pe fondul scaderii drastice a stocurilor si creantelor.

Volumul datoriilor pe termen scurt inregistreaza niveluri in crestere in perioada analizata, de la 134 mil lei in 2010 pana la nivelul de maxim in 2013 de 237.4 mil lei, datorita cresterii creditelor pe termen scurt cu 271% fata de 2010.

	<b>PASIV</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
		<b>ron</b>	<b>ron</b>	<b>ron</b>	<b>ron</b>
<b>Datorii curente</b>	Furnizori	80.586.820	98.489.954	121.310.044	110.985.951
	Credite pe termen scurt	46.245.767	70.571.885	121.698.188	125.787.181
	Alte datorii financiare	279.039	0	0	0
	Taxe	125.312	517.734	242.500	-113.931
	Dividende de plata	0	0	0	0
	Avansuri de la clienti	2.105.886	1.184.022	3.368.263	386.861
	Altele	4.616.949	6.347.695	-66.881	351.131
<b>SUBTOTAL DATORII CURENTE</b>		133.959.772	177.111.290	246.552.114	237.397.193
<b>Datorii pe termen lung</b>	Credite bancare	7.944.181	7.194.424	6.540.944	6.553.166
	Alte datorii financiare	0	0	343.397	0
	Imprumuturi actionari	330.717	3.244.657	262.959	189.169
	Altele	241	481	481	481
<b>SUBTOTAL DATORII PE TERMEN MEDIU SI LUNG</b>		8.275.139	10.439.562	7.147.781	6.742.816
<b>Capitaluri proprii</b>	Capital social	2.501.466	2.501.466	2.501.466	2.501.466
	Rezultatul reportat	86.636	2.468.707	86.636	86.636
	Rezultatul exercitiului	2.321.482	3.806.572	-197.591	-223.088.887
	Reserve din reevaluare	46.351	19.127	706	177.573
	Alte rezerve	6.279.328	6.343.516	12.550.579	12.352.988
	Alte fonduri, subventii etc	2.941.609	2.673.599	1.807.746	1.458.798
	<b>SUBTOTAL CAPITALURI PROPRII</b>	14.176.872	17.812.987	16.749.542	-206.511.426
<b>Provizioane</b>	Provizioane	0	0	0	0

<b>SUBTOTAL PROVIZIOANE</b>		0	0	0	0
Sume in avans	Altele	40.219	361.842	5.228	0
<b>SUBTOTAL SUME IN AVANS</b>		40.219	361.842	5.228	0
<b>TOTAL PASIV</b>		<b>156.452.002</b>	<b>205.725.681</b>	<b>270.454.665</b>	<b>37.628.583</b>

Datoriile pe termen mediu si lung s-au diminuat de la 8.275.139 lei in 2010 pana la 6.742.816 lei pe fondul diminuarii creditelor bancare cu 17%.

Imprumuturile catre actionari au cunoscut s-au diminuat de la 330.717 lei in 2010 pana la 189.169 lei in 2013.

Capitalurile proprii au avut o tendinta de apreciere in intervalul 2010 – 2012 pana la valoarea de 16.749.542 lei. In anul 2013 capitalurile proprii au cunoscut o deprecierie seminificativa fata de 2012 datorita rezultatului negativ al exercitiului, -223 mil lei.

#### 2.4. Analiza vanzarii de marfuri

In perioada analizata vanzarea de marfuri a inregistrat niveluri reale in crestere de la 515 mil lei in 2010 pana la 723 mil lei in 2012 si o scadere drastica pana la 18 mil lei in 2013. In afara de vanzarea de marfuri societatea mai inregistreaza venituri din productia si vanzarea de bunuri proprii acestea avand o pondere intre 8-15% intre 2010-2012 si de 46% in 2013.

Indicator	2010	2011	2012	2013
	ron	ron	ron	ron
Venituri din vanzarea marfurilor	515.125.501	572.269.638	723.130.287	18.336.702
Cheltuieli privind marfurile	500.991.092	552.019.474	709.774.860	17.117.995
Profit brut	14.134.409	20.250.164	13.355.427	1.218.707
Profit brut (%)	2,74%	3,54%	1,85%	6,65%

Avand in vedere evolutiile enuntate mai sus, indicatori de performanta au inregistrat niveluri si dinamici pozitive in perioada 2010 – 2012 si negative in 2013.

Indicatorii de rentabilitate, lichiditate, solvabilitate si de gestiune sunt prezentati in tabelul de mai jos:

Indicatori	2010	2011	2012	2013
Rata de crestere a veniturilor (marfuri)	n/a	16,2%	27,1%	-96,4%
Marja profit brut (marfuri)	0	3,5%	1,8%	6,6%
Marja EBITDA	0	1,3%	1,1%	-774,4%
Marja EBIT	0	1,0%	0,9%	-1545,9%
Marja profit net	0	0,6%	0,0%	-783,0%
Rata profitabilitatii	0	1,8%	-0,1%	-592,9%
ROE	0	18,0%	-1,2%	108,1%
Rata lichiditatii curente	1,0	1,0	1,0	0,1
Rata lichiditatii imediate	0,9	1,0	0,7	0,1
Rata solvabilitatii	1,0	1,0	1,0	0,1
Durata medie de incasare a clientilor	62	71	80	104
Durata medie de rotatie a stocurilor	12	10	38	251
Durata medie de plata a furnizorilor	55	58	56	1.422
Rata datoriei totale	0,9	0,9	0,9	6,5
Levier	9,8	8,8	14,9	-1,2
Gearing	0,1	0,2	0,1	2,8
EBITDA/ dobanda	2,8	5,2	2,3	-190,2

### 3. ANALIZA PIETEI PE CARE OPEREAZA SOCIETATEA

Datorita gamei diversificate de produse comercializate, societatea GRUP ROMET S.A., in insolventa activeaza pe urmatoarele piete:

- piata echipamentelor pentru irigatii;
- piata echipamentelor pentru industria apei;
- piata echipamentelor pentru stingerea incendiilor.

Conform estimarilor realizate de managementul societatii, compania detine o cota de piata de 30% cumulat pe toate industriile deservite.

#### 3.1. Piata echipamentelor pentru irigatii

Principalul competitor al societatii in sectorul echipamentelor pentru irigatii este IRIDEX GROUP IMPORT EXPORT S.R.L. Compania produce, in colaborare cu firme de prestigiu din strainatate, instalatii mecanizate de irigatii, la nivelul standardelor europene. Aceste instalatii sunt adaptate la caracteristicile sistemelor de irigatii din tara noastra, functionand, de regula, prin cuplare la hidrantii din ploturile cu conducte ingropate, dar avand si posibilitatea functionarii cu alimentare din sursele de suprafata. Conform datelor furnizate de catre Ministerul Finantelor, societatea a inregistrat in anul 2012 o cifra de afaceri de 34.176.623 lei si un profit net de 9.116.404 lei (Sursa: <http://www.iridex.ro/irigatii.php>).

Un alt competitor este NaanDanJain Irrigation Romania, subsidiara locala a unuia din principalii furnizori mondiali de solutii personalizate de irigare, gandite special pentru distribuirea economica si eficienta a apei in domeniul agricol. Cu peste 70 de ani de experienta in mai mult de 100 de tari, societatea ofera produse de cea mai inalta calitate ce conduce la o productivitate crescuta pentru fiecare unitate de resurse. Compania a intrat pe piata din Romania in mai 2010 si a reusit deja sa-si impuna produsele pentru irigatii la peste 1.000 Ha de culturi diverse. Conform datelor furnizate de catre Ministerul Finantelor, societatea a inregistrat in anul 2012 o cifra de afaceri de 6.374.791 lei si un profit net de 941.495 lei (Sursa: <http://naandanjain.ro/despre-naandanjain/>).

#### 3.2. Piata echipamentelor pentru industria apei

Un producator important din industria apei este C&V Water Control care dezvolta si comercializeaza echipamente si tehnologii pentru tratarea apei potabile si uzate in aplicatii rezidentiale, comerciale, industriale si municipale. Activitatile firmei cuprind atat importul de echipamente si subansamble necesare producerii statilor cat si productia elementelor si subansamblelor necesare alcatuirii acestora. Capacitatile includ posibilitatea de productie locala, cat si distributie in Romania si Rep. Moldova printr-o retea proprie de reprezentanti zonali sau direct din depozitul din Bucuresti. Conform datelor furnizate de

catre Ministerul Finantelor, societatea a inregistrat in anul 2013 o cifra de afaceri de 10.172.721 lei si un profit net de 53.943 lei (Sursa: <http://www.cv-water.ro/Sisteme-de-Tratare-a-Apei>).

### **3.3. Piata echipamentelor pentru stingerea incendiilor**

In industria producatorilor de echipamente pentru stingerea incendiilor principalul competitor este grupul de firme Gepro, alcatuit din GEPRO S.R.L. care comercializeaza produse si servicii PSI, si GEFIL S.A. care produce, sub licenta sau conceptie proprie, pulberi, spumanti, stingatoare, accesorii PSI. Conform datelor furnizate de catre Ministerul Finantelor, GEPRO S.R.L. a inregistrat in anul 2012 o cifra de afaceri de 7.259.656 lei si un profit net de 986.175 lei. GEFIL S.A. a obtinut in 2012 o cifra de afaceri de 5.214.072 lei si un profit net de 412.737 lei (Sursa: <http://www.gepro.ro/produse.html>).

## 4. PREZENTAREA SI EVALUAREA MARCII

### 4.1. Premise

Conform definitiei Oficiului de Stat Pentru Inventii si Marci (OSIM) marca este un semn susceptibil de reprezentare grafica servind la deosebirea produselor sau serviciilor unei persoane fizice sau juridice de cele apartinand altor persoane. Pot sa constituie marci semne distinctive cum ar fi: cuvinte, inclusiv nume de persoane, desene, litere, cifre, elemente figurative, forme tridimensionale si in special forma produsului sau ambalajului sau, combinatii de culori, precum si orice combinatie a acestor semne.

Marca este un activ necorporal legat de marketing care este utilizat in primul rand in marketing-ul sau pentru promovarea produselor sau serviciilor.

### 4.2. Prezentarea marcii

Conform Certificatului de inregistrare a marcii cu nr. 84949 si numar de depozit M2006 10500 si eliberat pe 25.03.2008 de catre OSIM, marca "GRUP ROMET 1928" are o durata de protectie de 10 ani incepand cu 19.09.2006 pentru urmatoarele produse si servicii conform clasificarii NISA:

- 6: Metale comune și aliajele lor; materiale de construcție metalice; construcții transportabile metalice; materiale metalice pentru căile ferate; cabluri și fire metalice neelectrice; produse de lăcătușerie și feronerie metalică; tuburi metalice; case de bani; produse metalice necuprinse în alte clase; minereuri.
- 7: Mașini și mașini-unelte; motoare (cu excepția motoarelor pentru vehicule terestre); cuplaje și organe de transmisie (cu excepția celor pentru vehicule terestre); instrumente agricole altele decât cele acționate manual; incubatoare pentru ouă.
- 11: Aparate de iluminat, de încălzit, de producere a vaporilor, de coacere, de refrigerare, de uscare, de ventilare, de distribuire a apei și instalații sanitare.
- 35: Publicitate; gestiunea afacerilor comerciale; administrație comercială; lucrări de birou.

In baza Legii nr.84/ 1998, art. 29, la cererea titularului, inregistrarea unei marci poate fi reinnoita la implementarea fiecarei termeni de 10 ani, cu plata taxei prevazute de lege.

Culorile revendicate sunt albastru, alb si negru. Tipul marcii este individual (marca a carui solicitant este o persoana juridica) si combinat (o denumire scrisa cu o grafica deosebita si/sau in culori sau o denumire insotita de un element grafic).

Reproducerea grafica



Datele de identificare ale marcii sunt prezentate in Anexa 1.

#### 4.3. Procedura de evaluare

Baza evaluarii realizate in prezentul raport este valoarea de piata asa cum a fost ea definita anterior pentru marca individuala.

In baza documentelor avute la dispozitie, pentru determinarea acestei valori au fost aplicate 2 metode: **metoda costului de creare si metoda evitarii platii redevenitei**.

Prin aplicarea acestor metode s-au obtinut o serie de valori, care au fost interpretate de catre Evaluator si prin reconcilierea lor s-a format opinia Evaluatorului privind valoarea de piata.

#### 4.4. Etape parcurse

- i. documentarea, pe baza unei liste de informatii furnizate de catre Client;
- ii. stabilirea limitelor si ipotezelor care au stat la baza elaborarii raportului;
- iii. selectarea tipului de valoare estimata in prezentul raport;
- iv. analiza tuturor informatiilor culese, interpretarea rezultatelor din punct de vedere al evaluarii;
- v. aplicarea metodelor de evaluare considerate adecate pentru determinarea valorii proprietati;
- vi. procedura de evaluare este conforma cu standardele, recomandarile si metodologia de lucru recomandate de catre ANEVAR.

#### 4.5. Abordare prin piata. Metoda comparatilor de piata

Prin *abordarea prin piata*, valoarea unei *imobilizari necorporale* se determina prin referinta la activitatea de pe piata, de exemplu, la cererile sau la ofertele care implica active identice sau similare.

Natura eterogena a *imobilizarilor necorporale* semnifica faptul ca gasirea de dovezi de piata despre tranzactii cu active identice rareori este posibila. Daca exista dovezi de piata, de obicei, singurele dovezi disponibile se refera la active similare si nu la cele identice. Ca o alternativa sau ca un instrument suplimentar, comparatia cu preturile tranzactiilor relevante cu active identice sau similare, obtinute in urma analizei tranzactiilor de vanzare, poate furniza dovezi despre multipli de evaluare, de exemplu, ar fi posibil sa se determine o rata tipica pret/ profituri sau o rata a rentabilitatii pentru o clasa similara de *imobilizari necorporale*.

In cazul in care exista dovezi despre preturi sau multipli de evaluare, deseori va fi necesar sa se faca corectii ale acestora pentru a sereflecta diferentele intre activul subiect si cele implicate in tranzactii.

Aceste corectii sunt necesare pentru a reflecta diferenstierea caracteristicilor *imobilizarii necorporale* subiect de cele ale activelor implicate in tranzactii. Astfel de corectii pot fi determinabile mai degraba numai la nivel calitativ, decat la nivel cantitativ.

Aceasta metoda de evaluare nu a putut fi utilizata deoarece nu s-au gasit active identice sau similare pentru care sa existe informatii despre pretul acestora.

#### 4.6. Abordarea prin cost

*Abordarea prin cost* este utilizata in special in cazul *imobilizarilor necorporale* generate intern, care nu genereaza fluxuri identificabile de venit. In *abordarea prin cost* se estimeaza costul de inlocuire fie al unui activ similar, fie al unuia cu potential de servicii similar sau cu utilitate similara.

Abordarea prin cost determina valoarea unui activ necorporal prin compararea sa cu costul de generare a unui activ cu utilitate egala sau cu acelasi potential de servicii. Adesea, un activ necorporal nou va avea o utilitate mai mare decat activul subiect. In acest caz este necesara o corectie a costului de generare a activului nou pentru a reflecta utilitatea inferioara a activului subiect. Aceasta corectie este cunoscuta sub denumirea de corectie pentru depreciere.

Acest tip de abordare poate fi aplicat numai la evaluarea activelor necorporale pentru care se pot estima, in mod rezonabil, fie costul de reproducere, fie costul de inlocuire a activului subiect. In acest context:

- costul de reproducere este costul care ar fi suportat pentru crearea/ replicarea activului. Acest cost ar reflecta timpul, investitiile si procesele implicate in crearea activului subiect, la costurile in vigoare la data evaluarii. Acest tip de cost este cel mai adevarat pentru evaluarea activelor necorporale create recent;
- costul de inlocuire este costul necesar pentru crearea unui activ echivalent modern, care ofera aceeasi utilitate sau functionalitate ca si activul subiect. Costul de inlocuire este cel mai adevarat pentru activele aflate intr-o stare satisfacatoare, caz in care un cumparator potential ar putea avea optiuni pentru crearea unui alternative echivalente, dar care nu implica replicarea proceselor implicate in crearea activului subiect.

Abordarea prin cost este folosita in principal pentru acele active necorporale care nu au niciun fel de fluxuri de venituri identificabile sau alte beneficii economice identificabile.

Costurile care trebuie luate in considerare, acolo unde este cazul, pentru aplicarea abordarii prin cost a valorii unui activ necoporal includ:

- costurile salariale precum si orice cheltuieli materiale implicate in crearea activului;
- costul necesar al oricror formei de publicitate sau de promovare, pentru a crea un activ cu utilitate echivalenta;
- costul oricarei activitatii de management implicate in supravegherea proiectului;
- taxele juridice, de acordare a licentelor si de inregistrare a brevetelor de inventie;
- costul de oportunitate, adica costul oricror oportunitati de investitii alternative, la care s-ar fi renuntat pentru a dezvolta un activ echivalent;
- profitul care ar fi asteptat in mod rezonabil, de catre un dezvoltator al activului, avand in vedere riscurile implicate.

Ar putea fi necesar sa se ia in considerare si impactul deductibilitatii fiscale pentru cheltuielie de cercetare sau dezvoltare aferente generarii unui activ necoporal.

In cazul in care costurile sunt cele aferente pentru crearea unui activ echivalent modern, poate fi necesar sa se faca scaderi din aceste costuri pentru a reflecta orice depreciere functionala sau economica care afecteaza activul subiect.

In perioada analizata, Clientul a raportat ca a inregistrat urmatoarele categorii de costuri aferente marci inregistrate:

- taxe platite catre OSIM de la inregistrarea marcii si pana in prezent;
- Cheltuieli de marketing aferente aceleiasi perioade.

Valoarea totala a taxelor platite catre OSIM privind inregistrarea marcii in intervalul 2007 – 2009 a fost de 17.700 lei, iar valoarea cheltuielilor de marketing aferente marcii "GRUP ROMET 1928" in intervalul 2008 – 2013 a fost de 2.220.070 lei. Pentru anul 2014 conducerea societatii a estimat o valoare a cheltuielilor de marketing de 150.000 lei.

Factorul de compune utilizat de Evaluator este 25% (multiplicarea investitiei).

Evaluatorul a aplicat o corectie de 5% pentru diminuarea cheltuielilor de marketing in anii 2013-2014 si o corectie de 25% pentru intrarea societatii in insolventa si pentru pierderea cotei de piata.

Prin metoda costului de creare valoarea de piata (rotunjita) a marcii este de 490.000 euro.

Modul de calcul se gaseste in Anexa 2.

#### **4.7. Abordarea prin venit**

In *abordarea prin venit*, valoarea unei *imobilizari necorporale* se determina prin referinta la valoarea actualizata a venitului, fluxurilor de numerar sau economiilor de costuri generate de *imobilizarea necorporala*. Principalele metode de evaluare, incluse in *abordarea prin venit*, utilizate in evaluarea imobilizarilor necorporale, sunt:

- metoda evitarii platii redeventei, mentionata uneori ca metoda economiei de redeventa;
- metoda profiturilor suplimentare, mentionata uneori ca metoda venitului suplimentar;

Aceasta metoda nu a putut fi utilizata deoarece Evaluatorul nu a avut la dispozitie informatii cu privire la profiturilor previzionate, care ar putea fi obtinute de o intreprindere care utilizeaza *imobilizarea necorporala*, cu cele care ar fi obtinute de o intreprindere care nu utilizeaza aceleiasi *imobilizare necorporala*.

- metoda supraprofiturilor economice

Aceasta metoda nu aputut fi aplicata pentru ca Evaluatorul nu a avut la dispozitie informatii cu privire la modul de alocare a fluxurilor de numerar pentru imobilizarile necorporale subiect si restul activelor contribuitoare.

Fiecare dintre aceste metode implica convertirea fluxurilor de numerar previzionate intr-o indicatie asupra valorii, utilizand fie tehnicile actualizarii fluxului de numerar, fie, in cazuri simple, aplicarea unui multiplu de capitalizare asupra unui flux de numerar reprezentativ dintr-o singura perioada.

In metoda evitarii platii redevenetei, valoarea unei *imobilizari necorporale* se determina prin referinta la valoarea unor plati ipotetice ale redevenetei, care ar fi evitate prin detinerea proprietatii asupra activului, in comparatie cu obtinerea unei licente pentru *imobilizarea necorporala*, de la o terță parte. Platile ipotetice ale redevenetei, pe durata de viata a *imobilizarii necorporale*, sunt corectate pentru impozitul platibil si sunt actualizate la valoarea prezentă, la *data evaluarii*. In unele cazuri, platile de redeventa pot sa includa o suma platita initial, suplimentar fata de sumele periodice, bazate pe un procentaj din cifra de afaceri sau din alti indicatori financiari.

Pentru a obtine o rata a redevenetei ipotetice pot fi utilizate doua metode. Prima metoda se bazeaza pe ratele de piata ale redeventelor din tranzactiile comparabile sau similare. O conditie prealabila pentru aceasta metoda este existenta unor imobilizari necorporale comparabile, care au constituit obiectul unor contracte de licente nepartinitoare, in mod regulat. A doua metoda se bazeaza pe o divizare a profiturilor care ar fi platite ipotetic intr-o tranzactie nepartinitoare, de catre un licentiat hotarat, unui licentiator hotarat, pentru drepturile de folosinta a *imobilizarii necorporale* subiect. In metoda evitarii platii redevenetei sunt luate in considerare unele sau toate datele de intrare pentru evaluare, redate mai jos:

- proiectiile indicatorilor financiari, cum ar fi cifra de afaceri la care ar fi aplicata rata de redeventa, pe durata de viata a *imobilizarii necorporale*, impreuna cu o estimare a duratei de viata a *imobilizarii necorporale*;
- rata la care economia de impozit ar putea fi obtinuta pentru platile ipotetice de redeventa;
- cheltuielile de marketing si orice alte cheltuieli care ar fi suportate de un licentiat in utilizarea activului;
- o rata de actualizare sau o rata de capitalizare adecvate pentru a converti platile ipotetice de redeventa, aferente activului, intr-o valoarea actualizata a acestora.

In cazul in care este posibil sa se utilizeze ambele metode, esteuzual sa se aplice amandoua ca o verificare incrusata a fiecareia. Ratele de redeventa aferente activelor similare adesea pot sa difere in mod semnificativ pe piata. Ca urmare, este prudent sa se compare rata redevenetei folosita ca data de intrare cu marja bruta din exploatare, pe care un operator tipic poate sa o ceara din cifra de afaceri generata de utilizarea activului.

## Metoda evitarii platii redevenetei

Metoda evitarii sau scutirii de redeventa este adevarata pentru evaluarea marcilor, brevetelor de inventie, tehnologiilor, documentatiilor tehnice si secretelor comerciale.

Ideea de baza pentru justificarea acestei metode este exprimata de urmatoarea logica a unui investitor:

- daca intreprinderea nu poseda un activ necorporal trebuie sa-l achizitioneze printr-un contract de licenta/ franciza si deci sa plateasca proprietarului o redeventa pentru obtinerea dreptului de utilizare a activului necorporal respectiv;
- avand in proprietate activul necorporal, utilizat in fabricatia/ distributia produselor, intreprinderea va realiza o economie aferenta platii redevenetei uzuale de piata pentru tipul respectiv de activ necorporal;
- ca urmare, prin actualizarea/ capitalizarea economiei de redeventa neta ipotetica, pe durata de viata utila ramasa a activului necorporal, poate estimare in mod creibil valoarea acestuia.

Pentru aplicarea acestei metode au fost necesare mai multe ipoteze, care rezulta numai in urma unor analize detaliante. Acestea sunt:

- Perioada de analiza este de trei ani intre 2014 – 2016.
- Impozitul pe profit a fost estimat la 16%.
- Pe baza informatiilor din Adresa nr. 209 din 15.05.2014, toate produsele comercializate de GRUP ROMET S.A., in insolventa s-au facut sub marca "GRUP ROMET 1928". Cifra de afaceri a fost estimata de Client este 29.004.818 lei pentru 2014, 36.256.022 lei pentru 2015 si 45.320.028 lei pentru 2016.
- In estimarea ratei de redeventa, Evaluatorul s-a bazat pe o divizare a profiturilor care ar fi platite ipotetic in cadrul unei tranzactii nepartinitoare (de catre un licentiat hotarat catre un licentiat hotarat) pentru drepturile de utilizare a marcii subiect. Astfel, Evaluatorul a estimat media profiturilor brute comerciale obtinute (aprox. 6%) de societate intre anii 2010-2013 si a estimat ca redeventa maxima ar putea fi 15% din aceasta medie. Astfel, s-a estimat o redeventa de 0.9% din cifra de afaceri.
- Nivelul ratei de actualizare a fost estimat la 15,50%. Rata de actualizare reprezinta costul capitalului inainte de ajustari si este egal cu: Cost capital = Rata financiara + Beta x Prima de piata.

Rata financiara care include prima de risc de tara a fost preluata din *Studiul privind ratele de actualizare financiara si sociala*, editia 2012. Valoarea ratei financiare este de 5%.

Indicele Beta a fost preluat prin analogie de la companii cu acelasi obiect de activitate listate la bursa, respectiv Mueller Water Products Inc. Valoarea indicelui Beta este de 2,07 (<http://www.reuters.com/finance/stocks/overview?symbol=MWA.N>).

Evaluatorul a considerat o prima de piata de 3,0%.

Evaluatorul a estimat valoarea reziduala cu ajutorul Modelul Gordon-Shapiro. Rata de crestere in perpetuitate (g) a fost estimata la 2,5%.

Previziunea cursului de schimb pentru perioada 2014 – 2016 a fost preluata din Proiectia Principalilor Indicatori Macroeconomici Pentru Perioada 2014 – 2017 realizata de Comisia Nationala de Prognoza.

([http://www.cnp.ro/user/repository/prognoza\\_macroeconomica\\_2014--2017.pdf](http://www.cnp.ro/user/repository/prognoza_macroeconomica_2014--2017.pdf))

Valoarea de piata (rotunjita) estimata este de 530.000 euro.

Modul de calcul se gaseste in Anexa 3.

#### **4.8. Estimarea valorii activelor intangibile prin prisma valorii companiei**

Aceasta metoda de verificare bazata pe metoda fluxurilor de numerar actualizate (DCF) nu a putut fi utilizata deoarece la data intocmirii raportului de evaluare societatea GRUP ROMET S.A. este in insolventa si Evaluatorul nu a avut suficiente informatii pentru a estima in mod credibil viitoare fluxuri de numerar. Astfel, valoarea societatii nu a putut fi estimata prin acesta metoda.

## 5. VALORI FINALE

### 5.1. Analiza valorilor

In urma aplicarii metodelor de evaluare prezentate anterior, au rezultat urmatoarele valori estimate:

Abordarea prin venit: 530.000 €

Abordarea prin cost: 490.000 €

### 5.2. Criterii valorii finale

Criteriile pentru estimare finala a valorii, fundamentata si semnificativa, sunt: adecvarea, precizia si cantitatea de informatii.

#### Adecvarea

Prin acest criteriu, se analizeaza cat de pertinenta este fiecare metoda in concordanță cu scopului si utilizarii evaluarii. Adecvarea unei metode, de regula, se refera direct la tipul proprietății evaluate si viabilitatea pielei specifice.

Desi estimarea finala a valorii este bazata pe metodele care sunt cele mai aplicabile, opinia finala nu este in mod necesar identica cu valoarea obtinuta prin metoda cea mai aplicabila.

#### Precizia

Precizia unei evaluari este masurata de increderea in corectitudinea datelor, de calculele efectuate si de corectiile aduse preturilor de vanzare a proprietatilor comparabile.

Numarul de proprietati comparabile, numarul de corectii si corectiile absolute si nete, reflecta precizia relativa a unei anumite aplicatii a metodei. De regula, corectia totala neta este un indicator mai nesigur pentru precizie si nu se poate conta pe faptul ca impreciziile in corectiile pozitive si negative se compenseaza.

#### Cantitatea informatiilor

Adecvarea si precizia influenteaza calitatea si relevanta rezultatelor unei metode. Ambele criterii trebuie studiate in raport cu cantitatea informatiilor evidențiate de o anumita tranzactie comparabila sau de o anumita metoda. Chiar si datele care indeplinesc criteriile de adecvare si precizie pot fi contestate daca nu se fundamenteaza pe suficiente informatii. In termeni statistici, intervalul de incredere in care va fi valoarea reala, va fi ingustat de informatiile suplimentare disponibile.

### 5.3. Opinie finală

Avand în vedere rezultatele obținute prin aplicarea metodelor de evaluare, relevanta acestora și informațiile care au stat la baza aplicării lor precum și a scopului evaluarii. Evaluatorul opinează pentru valoarea de piata obținuta prin metoda costului. Argumentul principal îl reprezintă credibilitatea datelor de intrare. În cazul metodei costului datele sunt certe fata de datele metodei venitului care sunt estimate inclusiv ieșirea companiei din starea de insolvență.

Valorile finale estimate sunt:

**Valoarea de piata**  
**490.000 euro echivalent 2.172.807 lei**

---

**Valoarea de lichidare**  
**367.500 euro echivalent 1.629.605 lei**

**Nota:** Valoarea nu include T.V.A.



---

**ABE Taylords Valuation**

Marius C. Andronache

Expert Evaluator | Membru ANEVAR

## 6. PRECIZARI FINALE

### 6.1. Serviciile furnizate

Serviciile furnizate de ABE TAYLORDS VALUATION S.R.L. au fost efectuate in concordanta cu standardele de evaluare profesionala acreditate. Am actionat ca evaluator extern independent.

Compensatia nu a depins de concluziile asupra valorii opinate.

Am presupus, fara verificare, ca informatiile puse la dispozitia noastra sunt reale si precise. Toate fisierele, hartiile de lucru sau documentele produse in timpul operatiei vor fi proprietatea noastra. Evaluarea este valabila doar pentru scopul mentionat in prezentul raport. Raportul este invalid daca este folosit pentru alte scopuri decat cel mentionat in raport si/sau de alte persoane decat cele mentionate in prezentul raport. Ne rezervam dreptul de a include numele companiei dumneavoasta in lista noastra de clienti. Vom pastra, in conformitate cu legile in vigoare, confidentialitatea tuturor conversatiilor, documentelor furnizate si a raportului nostru. Aceste conditii pot fi modificate doar cu acordul scris al ambelor parti.

Conditii actuale de piata in opinia noastre sunt diferite de conditiile unei piete normale in special datorita scaderii economice generale. Principala influenta negativa este lipsa lichiditatii pietei care creste substantial timpul de promovare si marketabilitatea oricarei proprietati aflate spre vanzare. Evaluariile prezente si valorile estimate nu reprezinta o garantie asupra unei valori care s-ar putea obtine in urma unei vanzari, valoarea de vanzare putand fi considerabil mai mica decat valoarea de piata estimata.

Valorile evaluate sunt valori estimate si ar trebui considerate ca „cea mai buna estimare” a unei valori obtenabile. Nu garantam ca valorile evaluate s-ar obtine in cazul unei vanzari desi toate calculele si estimarile folosite in prezentul raport au fost pregatite constiincios si sunt fundamentate de experienta si expertiza noastra in domeniul evaluarii.

### 6.2. Argumentarea valorii

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

- valoarea a fost exprimata tinand seama exclusiv de ipotezele si aprecierile exprimate in prezentul raport, conforme cu standardele europene si internationale ale evaluatorilor;
- datele folosite in prezentul raport au fost obtinute de la client, evaluatorul neasumandu-si responsabilitatea pentru veridicitatea si acuratetea acestora;
- valoarea este o predictie;

- valoarea nu tine cont de responsabilitatile de mediu;
- valoarea este subiectiva si se bazeaza exclusiv pe planul de investie furnizat de Client;
- evaluarea este o opinie asupra unei valori.

#### **6.3. Declaratia privind conditiile limitative**

- Evaluarea a fost efectuata de catre Andronache C Marius in calitate de expert evaluator, avand la dispozitie informatiile furnizate de catre Client, pe care evaluatorul le considera corecte;
- La elaborarea raportului de evaluare au fost luati in luat in considerare toti factorii care au influenta asupra valorii obiectivului de evaluat, nefiind omisa deliberat nici o informatie relevanta pentru estimarea valorii. Evaluatorul a utilizat in estimarea valorii numai informatiile pe care le-a avut la dispozitie, fiind posibila existenta altor informatii de care evaluatorul nu a avut cunostinta;
- Evaluatorul nu are nici un interes prezent sau viitor care sa influenteze in vreun fel rezultatele evaluarii;
- Evaluatorul nu va putea fi facut raspunzator pentru existenta unor vicii ascunse (neaparente) care ar putea influenta in vreun fel valoarea calculata.
- Evaluatorul nu are nici un interes prezent sau viitor in imobilul ce constituie obiectul prezentului raport;
- Prezentul raport nu poate fi utilizat in justitie;
- Evaluatorul isi asuma intreaga responsabilitate privind concluziile prezentului raport.

#### **6.4. Certificare**

Subsemnatul certific cu buna credinta si dupa cunostinta mea urmatoarele:

- i. Afirmatiile sustinute in prezentul raport sunt reale si corecte;
- ii. Analizele, opiniile si concluziile din prezentul raport sunt limitate numai la ipotezele si conditiile limitative si se constituie ca analize nepartinitoare din punct de vedere profesional, concluzii si opinii personale;
- iii. Nu am nici un interes actual sau de perspectiva in proprietatea ce face obiectul acestui raport si nu am nici un interes personal si nici nu sunt partinitoare fata de vreuna din partile implicate;

- iv. Remunerarea mea nu se face in functie de exprimarea unei valori prestabilite sau care ar favoriza cauza clientului, de obtinerea unui rezultat dorit sau de aparitia unui eveniment ulterior;
- v. Acest raport de evaluare nu se bazeaza pe solicitarea obtinerii unei valori minime, a unei asemenea valori sau pe aprobarea unui imprumut;
- vi. Analizele, opiniile si concluziile raportate au fost elaborate, iar acest raport a fost realizat in conformitate cu cerintele Standardelor ANEVAR (Asociatia Nationala a Evaluatorilor Autorizati din Romania) sau a Standardelor Internationale de Evaluare si cu cerintele "Codului Deontologic al evaluatorului";
- vii. Utilizarea prezentului raport poate fi insotita de verificarea lui in conformitate cu Standardele de verificare;
- viii. In prezent sunt membru ANEVAR si prin prezenta certific faptul ca sunt competent sa efectuez acest raport de evaluare.

## **6.5. Clauze speciale: publicitate, confidentialitate si responsabilitati**

- i. Prezentul raport este intocmit la cererea si in scopul informarii Destinatarului.
- ii. Nu este permisa folosirea raportului de catre o alta persoana fara obtinerea, in prealabil, a acordului scris al Clientului si al Evaluatorului.
- iii. Nu se asuma responsabilitatea fata de nici o alta persoana in afara Clientului si Destinatarului evaluarii si nu se accepta responsabilitatea pentru nici un fel de pagube suferite de orice persoana, pagube rezultate in urma deciziilor sau actiunilor intreprinse pe baza acestui raport.
- iv. Acest raport nu va putea fi inclus, in intregime sau parcial, in documente, circulare sau declaratii, nici publicat sau mentionat in alt fel, fara aprobarea scrisa si prealabila a Evaluatorului. Consintamantul scris al evaluatorului trebuie obtinut inainte ca oricare parte a raportului de evaluare sa poata fi utilizata, in orice scop, de catre orice persoana. Consintamantul scris si aprobarea trebuie obtinute inainte ca raportul de evaluare (sau oricare parte a sa) sa poata fi modificat sau transmis unei terte parti, inclusiv altor categorii de public, prin prospecte, memorii, publicitate, relatii publice, informatii, vanzare sau alte mijloace. Raportul de evaluare nu este destinat asiguratorului proprietatii evaluate, iar valoarea prezentata in raportul de evaluare nu are legatura cu valoarea de asigurare.

## 6.6. Validitatea raportului de evaluare si a opiniilor exprimate

Prezentul raport de evaluare este valid numai in conditiile in care Clientul si-a indeplinit integral toate obligatiile contractuale inclusiv si fara a se limita la obligatiile de plata a pretului convenit conform contractului de prestari servicii incheiat intre parti. Neplata la termenenele stabilite si/sau neplata integrala a pretului atrage dupa sine invaliditatea raportului de evaluare si a tuturor opiniilor exprimate de Evaluator.

Evaluatorul nu-si asuma nicio responsabilitate privind orice dauna, prejudiciu etc pricinuita de invaliditatea raportului de Evaluare datorita neachitarii pretului.

Pentru confirmarea validitatii raportului de evaluare va rugam sa contactati Evaluatorul.

## 6.7. Conditii limitative

1. Selectarea metodelor de evaluare, cat si modalitatile de aplicare, s-au facut avand in vedere scopul evaluarii;
2. La elaborarea lucrarii au fost luati in considerare toti factorii care au influenta asupra valorii, nefiind omisa deliberat nici un fel de informatie. Dupa cunostinta evaluatorului, toate informatiile sunt corecte;
3. Evaluatorul nu va fi facut responsabil pentru aspectele de natura juridica. Evaluatorul a presupus ca titlul de proprietate asupra marcii este valabil si ca nu exista sarcini asupra acestuia la data evaluarii. Evaluatorul nu a facut nici un fel de investigatie asupra documentelor puse la dispozitie de catre Client;
4. Evaluatorul nu va fi facut raspunzator pentru existenta unor factori de mediu care ar putea influenta valoarea;
5. Evaluatorul a obtinut informatii, estimari si opinii ce au fost evidențiate in raportul de evaluare, din surse pe care el le considera credibile si nu isi asuma nici o responsabilitate in privinta datelor furnizate de Client si terce persoane;
6. Evaluatorul, prin natura muncii sale, nu este obligat sa ofere in continuare consultanta sau sa depuna marturie in instanta vis-a-vis de activele evaluate;
7. Evaluatorul nu are nici un interes in prezent sau in viitor cu Beneficiarul sau cu partile interesate in eventuale tranzactii;
8. Raportul de evaluare se bazeaza pe realitatea economica si conditiile socio-politice de la data evaluarii. Orice schimbare in aceste conditii poate anula valoarea estimata.
9. Orice entitate, fizica sau juridica, care face a judecata de valoarea pe baza prezentului raport pentru investitie sau in orice alt scop accepta ca evaluatorul nu are nici o

responsabilitate pentru deciziile luate de acesta. Pentru orice intrebari legate de raportul de evaluare, recomandam sa le adreseze in scris evaluatorului;

10. Valorile incluse in acest raport se refera strict la obiectul si scopul evaluarii. Orice sarcini sau interdictii de natura legala au fost omise mai putin cazurile cand s-a enuntat contrariul;
11. Orice valori estimate in raport se aplica tuturor activelor evaluate si orice divizare sau distribuire a valorii pe interese fractionate va invalida valoarea estimata, in afara cazului in care o astfel de distribuire a fost prevazuta in raport;
12. Procesul evaluarii presupune o serie de calcule matematice dar valoarea finala este subiectiva si este influentata de experienta evaluatorului si de diversi alti factori nementionati in prezentul raport;
13. Prezentul raport de evaluare nu este o garantie a valorii obtinabile prin vanzare desi  
Evaluatorul a depus toate diligentele pentru estimarea cat mai corecta si probabila a valorilor estimate.

## LISTA ANEXELOR

- Anexa 1      Marcile de produse si/sau servicii al caror titular este S.C. GRUP ROMET S.A.
- Anexa 2      Abordarea prin cost. Metoda costului de creare
- Anexa 3      Abordarea prin venit. Metoda evitarii platii redeventei
- Anexa 4      Sumar valori
- Anexa 5      Extras din Registrul Online al Marcilor

**Anexa 1 - Marcile de produse si/sau servicii al caror titular este S.C. GRUP ROMET S.A.**

Nr. Crt.	Marca de produse si/sau produse	Tip marca	Nr. certificat de inregistrare emis de OSIM	Data acordarii	Perioada pentru care este asigurata protectia	Clasele de produse
1	GRUP ROMET 1928	Individuala, combinata	084949 din 19.09.2006	18.10.2007	10 ani pana in 19.09.2016	6 Metale comune și aliajele lor; materiale de construcție metalice; construcții transportabile metalice; materiale metalice pentru căile ferate; cabluri și fire metalice neelectrice; produse de lăcătușerie și feronerie metalică; tuburi metalice; case de bani; produse metalice necuprinse în alte clase; minereuri. 7 Mașini și mașini-unelte; motoare (cu excepția motoarelor pentru vehicule terestre); cuplaje și organe de transmisie (cu excepția celor pentru vehicule terestre); instrumente agricole altele decât cele acționate manual; incubatoare pentru ouă. 11 Aparate de iluminat, de încălzit, de

**Anexa 2 - Abordarea prin cost. Metoda costului de creare**

Indicator	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014e	Total
Taxe platite catre OSIM - lei	1.300 lei	4.800 lei	11.600 lei	- lei	- lei	- lei	- lei	- lei	17.700 lei
Cheltuieli de marketing - lei	- lei	565.897 lei	229.093 lei	502.299 lei	377.512 lei	543.934 lei	1.335 lei	150.000 lei	2.370.070 lei
Curs mediu de schimb euro/leu	3,3373	3,6827	4,2373	4,2099	4,2379	4,4560	4,3781	4,4343	
Taxe platite catre OSIM - euro	390 €	1.303 €	2.738 €	- €	- €	- €	- €	- €	4.431 €
Cheltuieli de marketing - euro	- €	153.663 €	54.066 €	119.314 €	89.080 €	122.069 €	305 €	16.914 €	555.409 €
<b>Total cheltuieli de promovare - euro</b>	<b>390 €</b>	<b>154.966 €</b>	<b>56.803 €</b>	<b>119.314 €</b>	<b>89.080 €</b>	<b>122.069 €</b>	<b>305 €</b>	<b>16.914 €</b>	<b>559.840 €</b>
Factor de compunere	25%	25%	25%	25%	25%	25%	25%	25%	
<b>Cost creare</b>	<b>487 €</b>	<b>193.708 €</b>	<b>71.004 €</b>	<b>149.143 €</b>	<b>111.350 €</b>	<b>152.586 €</b>	<b>381 €</b>	<b>21.142 €</b>	<b>699.800 €</b>
Corectie pt. diminuare ch. marketing (2013-2014)				-5%					-34.990 €
Corectie pt. intrarea in insolventa si pierdere cota de piata				-25%					-174.950 €
<b>Cost creare dupa corectii (rotunjit)</b>									<b>490.000 €</b>

### Anexa 3 - Abordarea prin venit. Metoda evitarii platii redeventei

Rata medie rotunjita a profitului brut (2010-2013)	6,00%
Divizare licentiat/licentiator	15%/85%
Rata redeventa (rotunjita)	0,90%
Impozit pe profit	16,00%
Rata de actualizare	15,50%
Rata de crestere in perpetuitate (g)	2,5%

Rata CMPC	15,50%
<i>Rata financiara</i>	5,00%
<i>Prima de risc de tara</i>	3,625%
<i>Beta</i>	2,07
<i>Prima de piata</i>	3,0%

Indicator	2014e	2015e	2016e	TOTAL
	euro	euro	euro	euro
Cifra de afaceri - lei	29.004.818 lei	36.256.022 lei	45.320.028 lei	
Evolutie CA (%)	-76%	26%	25%	
Curs mediu de schimb euro/leu	4,4500	4,4000	4,4000	
Cifra de afaceri (euro)	6.517.937 €	8.240.005 €	10.300.006 €	25.057.948 €
Rata redeventa	0,90%	58.682 €	74.186 €	92.732 €
Impozit	16,00%	-9.389 €	-11.870 €	-14.837 €
Economia de redeventa	49.293 €	62.316 €	77.895 €	189.504 €
Factor de actualizare	15,50%	0,8658	0,7496	0,6490
Valoarea actualizata economie redeventa	42.676 €	46.710 €	50.550 €	139.936 €
Valoare reziduala			599.020 €	
Valoarea reziduala actualizata			388.734 €	
Valoarea actualizata economie redeventa	139.936 €			
Valoarea reziduala actualizata	388.734 €			
Valoare "GRUP ROMET 1928" (rotunjita)	530.000 €			

**Anexa 4 - Sumar valori**

Denumire marca inregistrata	Metoda costului de creare		Metoda evitarii platii redeventei		Valoare de piata		Valoare de lichidare	
	euro	lei	euro	lei	euro	lei	euro	lei
GRUP ROMET 1928	490.000 €	2.172.807 lei	530.000 €	2.350.179 lei	490.000 €	2.172.807 lei	367.500 €	1.629.605 lei

Curs de schimb euro/leu din 20.05.2014      4,4343

## Anexa 5. Extras din registrul online al marcilor

### Extras din registrul online al marcilor

(<http://bd.osim.ro/marci/verifc.jsp?ce=084949&unde=extidmark>)

**OSIM** Oficial de stat pentru invenții și mărci  
OFICIUL DE STAT PENTRU INVENȚII ȘI MĂRCI  
Strada Ion Ghica nr.5, Sector 3, București - Cod 030044 - ROMÂNIA  
Telefon centrală: +4021 3060800/01/02/.../28/29; Fax: +4021 3123819

**MĂRCI DEPUSE PE CALE NAȚIONALĂ ÎN ROMÂNIA**

**Extras din registrul online al marcilor**

**Imprimare pagina** **Disclaimer**

**Stare legală: Inregistrata / Granted trademark**

<u><a href="#">150</a></u> <b>Numar de depozit</b> M 2006 10500
<u><a href="#">151</a></u> <b>Data de depozit</b> 19.09.2006
<u><a href="#">210</a></u> <b>Numar de registratura</b> M2006/010500
<u><a href="#">220</a></u> <b>Data de registratura</b> 19.09.2006
<u><a href="#">300</a></u> <b>Prioritati invocate</b> Nu exista informatii sau nu este cazul.
<u><a href="#">111</a></u> <b>Numar marca</b> 084949
<u><a href="#">151</a></u> <b>Data acordare</b> 18.10.2007
<u><a href="#">180</a></u> <b>Data expirare</b> 19.09.2016
<u><a href="#">540</a></u> <b>Denumirea</b> GRUP ROMET 1928

540 Reproducerea grafica



550 Tipul marcii

Individuală , Combinată

511 Lista de produse și/sau servicii clasificata Nisa

6; 7; 11; 35

6 Metale comune și aliajele lor; materiale de construcție metalice; construcții transportabile metalice; materiale metalice pentru căile ferate; cabluri și fire metalice neelectrice; produse de lăcătușerie și feronerie metalică; tuburi metalice; case de bani; produse metalice necuprinse în alte clase; minereuri.

7 Mașini și mașini-unei; motoare (cu excepția motoarelor pentru vehicule terestre); cuplaje și organe de transmisie (cu excepția celor pentru vehicule terestre); instrumente agricole altele decât cele acționate manual; incubatoare pentru ouă.

11 Aparate de iluminat, de încălzit, de producere a vaporilor, de coacere, de refrigerare, de uscare, de ventilare, de distribuire a apei și instalații sanitare.

	35 Publicitate; gestiunea afacerilor comerciale; administrație comercială; lucrări de birou.
<u>571</u>	<b>Descriere marca</b> Nu exista informatii sau nu este cazul.
<u>531</u>	<b>Clase Vienna</b> 260118; 270524; 290101; 290104; 290108; 290113
<u>591</u>	<b>Culori revendicate</b> albastru, alb,negru
<u>730</u>	<b>Numele si adresa solicitantului initial</b> <ul style="list-style-type: none"><li>• Numar identificare solicitant initial: 36821 SC GRUP ROMET SA Şos. Brăilei nr. 15, Judeţul Buzău, BUZĂU , 120118 , ROMANIA</li></ul>
<u>740</u>	<b>Numele si adresa mandatarului desemnat</b> <ul style="list-style-type: none"><li>• Numar identificare consilier: 1218 CONSINVENT SRL Bld. Unirii, bl. 35 B, ap. 2, Judeţul Buzău, BUZĂU ,</li></ul>
<u>732</u>	<b>Numele si adresa titularului</b> <ul style="list-style-type: none"><li>• Numar identificare titular: 36821 SC GRUP ROMET SA Şos. Brăilei nr. 15, Judeţul Buzău, BUZĂU , 120118 , ROMANIA</li></ul>
<u>450</u>	<b>Aparitii BOPI</b> <ul style="list-style-type: none"><li>• Nr BOPI 10/2007 din data 31.10.2007, capitolul: Publicare marcă, conform Legii 84</li></ul>