



RAPORT DE EVALUARE  
a pachetului integral de parti sociale ale  
EAST EUROPE METAL CONCEPT S.R.L.

---

Client: EAST EUROPE METAL CONCEPT S.R.L.  
Utilizator: EAST EUROPE METAL CONCEPT S.R.L.  
Raport nr.: / 09 iunie 2021

Datele, informatiile si continutul prezentului raport sunt confidentiale si nu vor putea fi reproduse fara consimtamantul prealabil al evaluatorului, al clientului si al destinatarului.

**GBF VALUATION & RESEARCH**  
Bd. Basarabia 68, et.2, ap.4, Sector 2, Bucuresti  
Tel: 031 1075739; 0720.061.036  
CUI 24540296; J40/16690/2008  
[office@capital-valuation.ro](mailto:office@capital-valuation.ro); [www.gbf.capital-valuation.ro](http://www.gbf.capital-valuation.ro)

Aut. ANEVAR: 0028

Confidential

Bucuresti, 09 / 06 / 2021

Stimata(e) Doamna/Domn,

Obiectul prezentului raport de evaluare il constituie pachetul integral de parti sociale ale EAST EUROPE METAL CONCEPT S.R.L., descris in cuprinsul raportului de evaluare.

Scopul prezentului raport este estimarea valorii de piata a pachetului de parti sociale mentionat mai sus in vederea despagubirii actionarului minoritar.

Valoarea de piata a fost determinata in conformitate cu standardele aplicabile acestui tip de valoare, tinandu-se cont de scopul pentru care s-a solicitat evaluarea, respectiv cu Standardele de Evaluare a Bunurilor ANEVAR 2020.

Opinia evaluatorului in urma aplicarii metodei de evaluare, este ca valoarea de piata a pachetului integral de parti sociale ale EAST EUROPE METAL CONCEPT S.R.L. este:

**$V_{ps} = 6.238.000$  lei**

Opinia noastra a fost exprimata tinand seama exclusiv de ipotezele, conditiile limitative si aprecierile exprimate in prezentul raport si este valabila in conditiile economice si juridice mentionate in raport. Raportul de evaluare a fost cu atentie intocmit, in baza informatiilor detinute de noi sau puse la dispozitie de dumneavoastra.

Valoarea este valabila numai pentru destinatia precizata in raport.

Valoarea reprezinta opinia evaluatorului privind valoarea de piata a actiunilor la data evaluarii.

Va multumim pentru oportunitatea oferita de a elabora acest raport.

**GBF VALUATION & RESEARCH**  
Membru Corporativ ANEVAR

**Cristian Ungureanu**  
Managing Partner/Valuation & Research



## CERTIFICARE

Prin prezenta certificam ca:

- Afirmățiile declarate de către evaluator și cuprinse în prezentul raport sunt adevărate și corecte. Estimările și concluziile se bazează pe informații și date considerate de către evaluator ca fiind adevărate și corecte, precum și pe concluziile inspecției asupra activelor.
- Analizele, opiniile și concluziile evaluatorului sunt limitate doar de ipotezele și concluziile limitative menționate și sunt analizele, opiniile și concluziile mele profesionale personale, imparțiale și nepărtinitoare.
- Evaluatorul nu are interese anterioare, prezente sau viitoare în privința obiectului evaluării prezentului raport de evaluare și nu am nici un interes personal privind părțile implicate în prezenta misiune, excepție făcând rolul menționat aici. Nici evaluatorul și nici o persoană afiliată sau implicată cu acesta nu este actionar, asociat sau persoana afiliată sau implicată cu beneficiarul ;
- Implicarea evaluatorului în această misiune nu este condiționată de formularea sau prezentarea unui rezultat prestabilit legat de mărimea valorii estimate sau impus de destinatarul evaluării și legat de producerea unui eveniment care favorizează cauza clientului în funcție de opinia mea. Nici evaluatorul și nici o persoană afiliată sau implicată cu acesta nu are alt interes financiar legat de finalizarea tranzacției;
- Pentru elaborarea prezentului raport evaluatorul a colaborat cu personalul din compartimentele financiar –contabil și tehnic ale societății proprietare;
- Evaluatorul posedă cunoștințele și experiența necesare îndeplinirii misiunii în mod competent. Cu excepția persoanelor menționate în raportul de evaluare, nicio altă persoană nu mi-a acordat asistență profesională în vederea îndeplinirii acestei misiuni de evaluare.
- În prezent sunt membru ANEVAR și am îndeplinit programul de pregătire profesională continuă;
- Prin prezenta certific faptul că sunt competent să efectuez acest raport de evaluare.

## DECLARAȚIE DE CONFORMITATE

- Subsemnatul certific în cunoștința de cauză că evaluarea a fost făcută în concordanță cu Standardele de Evaluare a Bunurilor - ANEVAR, respectându-se cerințele etice și profesionale aferente îndeplinirii misiunii.
- Totodată la evaluare s-au avut în vedere normele metodologice și recomandările ANEVAR.

Cristian Ungureanu  
Evaluator Autorizat EPI; EI  
Membru titular ANEVAR  
Legitimatie Nr. 16921



## 1. Termeni de referinta.

### 1.1. Obiectul evaluarii

Obiectul evaluării este pachetul integral de parti sociale ale EAST EUROPE METAL CONCEPT S.R.L.

### 1.2. Scopul evaluarii

Scopul prezentului raport de evaluare este despagubirea actionarului minoritar.

### 1.3. Client

Prezentul raport de evaluare se adreseaza EAST EUROPE METAL CONCEPT S.R.L., cu sediul in Targoviste, Sos. Gaesti nr. 9-11, inregistrata la Registrul Comertului sub nr. J15/1388/2008, CF RO 24633123.

### 1.4. Destinatar si utilizator

Prezentul raport de evaluare se adreseaza EAST EUROPE METAL CONCEPT S.R.L., in calitate de destinatar si utilizator.

### 1.5. Proprietatar si situatia juridica. Dreptul de proprietate.

Dreptul de proprietate, atat asupra activelor cat si a activitatilor derulate este deplin si apartine EAST EUROPE METAL CONCEPT S.R.L.

### 1.6. Data evaluarii.

La baza efectuării evaluării au stat informațiile privind nivelul prețurilor și documentele furnizate de client pana la data de 31.12.2020, data la care se consideră valabile ipotezele luate în considerare precum și valorile estimate de către evaluator.

Evaluarea a fost realizata in luna iunie 2021.

Data de referinta a evaluării este 31.12.2020.

### 1.7. Curs de schimb

Nu a fost utilizat curs de schimb. Evaluarea a fost facuta in moneda nationala.

#### 1.8. Tipul valorii estimate.

In acest raport estimam valoarea de piata asa cum este ea definita in Standardele de Evaluare ANEVAR.

*Valoarea de piata este suma estimată pentru care un activ sau o datorie ar putea fi schimbat(a) la data evaluării, între un cumpărător hotarat și un vânzător hotărât, într-o tranzacție nepartinitoare, după un marketing adecvat si în care părțile au acționat fiecare în cunoștință de cauză, prudent și fără constrângere.*

#### 1.9. Evaluator.

Evaluarea a fost realizata de GBF VALUATION & RESEARCH S.R.L., membru corporativ ANEVAR, Certificat nr. 0028 prin Evaluator autorizat Cristian Ungureanu, membru titular ANEVAR, specializarile E.I. si E.P.I., legitimatia nr. 16921.

## 2. Descrierea obiectului evaluarii.

### 2.1. Descrierea activitatii EAST EUROPE METAL CONCEPTS.R.L.

Societatea a fost infiintata in anul 2008. Principala activitate a companiei a fost oferirea serviciilor de management/ consultare in domeniul metalurgiei, principalii clienti pana in anul 2019 inclusiv fiind companii din Grup, COS Targoviste, Ductil Steel, Industria Sarmei Campia Turzii, Otelu Rosu, Laminorul Braila. Deci piata principala si unica, este piata din Romania. Compania are in portofoliul sau 2 imprumuturi pe termen lung, de la asociatul principal Nikarom Invest si compania ALPHARD. Serviciile se facturau catre companiile din grup pe baza de contracte de servicii, iar incepand cu 2015 pe baza de contracte de abonament. Deasemenea, compania facea achizitii de materie prima pe care o revindea companiilor din grup.

Incepand cu 2013 societatea a inceput sa livreze si produse metalurgice catre companiile din grup sub forma de materii prime si materiale (electrozi, feroaliaje, var) pentru COS Targoviste si zinc, sarma laminata pentru Industria Sarmei Campia Turzii si Ductil Buzau.

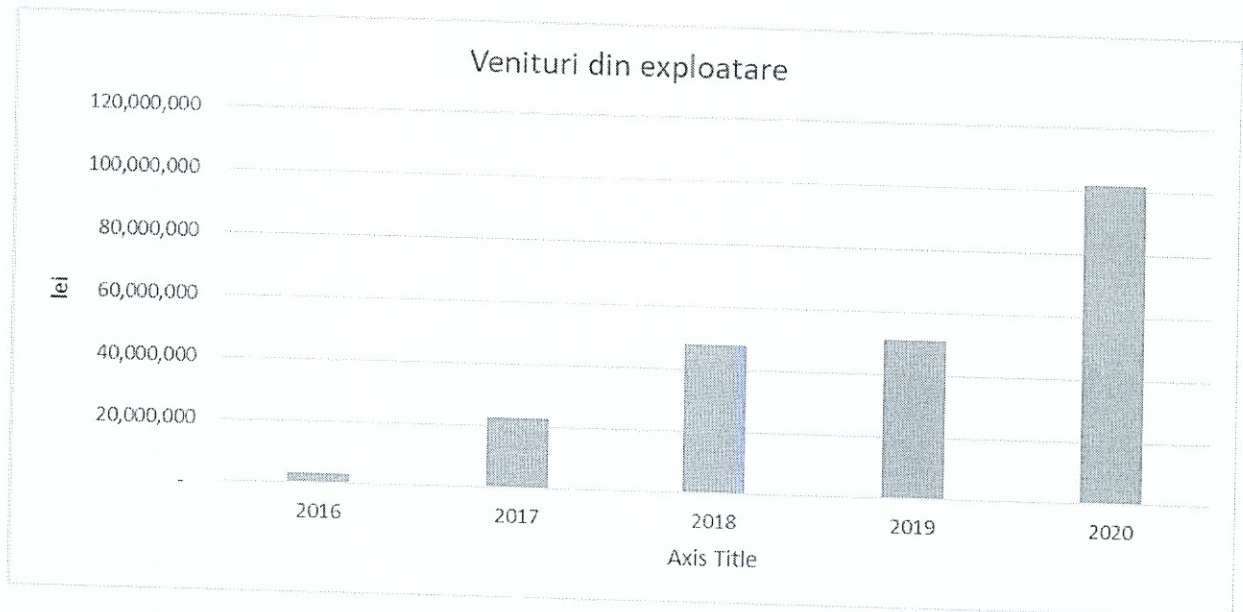
Incepand cu anul 2020 compania nu mai ofera servicii de consultanta, se ocupa doar cu achizitia de materie prima pentru Industria Sarmei si comercializarea produselor metalurgice provenite din procesare la unitati de productie precum Ductil Buzau sub forma de cuie si sarma moale neagra.

Referitor la managementul companiei: Administrator - Oleg Shvedakov, Director Economic - Marcel Dragomir, Director Comercial - Eduard Chimac, Director de Vanzari - Vadim Chimac, Director Relatii Corporative - Olga Chumakova.

2.2. Situatia veniturilor si cheltuielilor in perioada 2016 – 2020 este prezentata in continuare:

ron	2016	2017	2018	2019	2020
<b>Cifra de afaceri neta</b>	<b>3,239,753</b>	<b>22,422,352</b>	<b>47,724,451</b>	<b>51,238,518</b>	<b>101,542,076</b>
Productia vanduta	1,620,113	2,282,036	2,994,919	3,567,477	181,532
Evolutie %		41%	31%	19%	-95%
Venituri din vanzarea marfurilor	1,619,640	20,140,316	44,729,532	47,671,041	101,360,544
Evolutie %		1144%	122%	7%	113%
Productia in curs de executie	-	-	-	-	-
Venituri din productia de imobilizari	-	-	-	-	-
Alte venituri din exploatare	450	-	-	1,000	156,280
Evolutie %					
<b>Venituri din exploatare</b>	<b>3,240,203</b>	<b>22,422,352</b>	<b>47,724,451</b>	<b>51,239,518</b>	<b>101,698,356</b>
Cheltuieli cu materiile prime si materiale consumabile	341	-	184	-	6,943
Evolutie %					
Alte cheltuieli materiale	2,987	5,734	-	-	89,112
Cheltuieli cu energia si apa	-	-	-	-	-
Cheltuieli privind marfurile	1,544,829	19,324,134	42,620,379	45,554,935	98,706,804
Marja bruta %	4.62%	4.05%	4.72%	4.44%	2.62%
Reduceri comerciale primite	-	-	-	-	-
Cheltuieli cu personalul	1,151,694	1,731,930	1,567,224	2,849,501	1,013,812
Evolutie %		50.38%	-9.51%	81.82%	-64.42%
Amortizare	112,785	102,613	101,089	83,273	9,385
Ajustari de valoare privind activele circulante	(1,853)	-	-	-	-
Alte cheltuieli de exploatare	239,758	372,101	887,757	542,355	535,689
% @ venituri din exploatare	7.40%	1.66%	1.86%	1.06%	0.53%
Ajustari privind provizioanele	138,205	-	231,690.00	(369,895.00)	-
<b>Cheltuieli de exploatare</b>	<b>3,188,746</b>	<b>21,536,512</b>	<b>45,408,323</b>	<b>48,660,169</b>	<b>100,361,745</b>
<b>Rezultatul exploatarii</b>	<b>51,457</b>	<b>885,840</b>	<b>2,316,128</b>	<b>2,579,349</b>	<b>1,336,611</b>
<b>EBITDA</b>	<b>164,242</b>	<b>988,453</b>	<b>2,417,217</b>	<b>2,662,622</b>	<b>1,345,996</b>
% @ venituri din exploatare	5.07%	4.41%	5.06%	5.20%	1.33%
Venituri din interese de participare	-	-	-	-	-
Venituri din dobanzi	-	-	-	-	-
Alte venituri financiare	8,068	49,941	95,908	70,807	24,925
<b>Venituri financiare</b>	<b>8,068</b>	<b>49,941</b>	<b>95,908</b>	<b>70,807</b>	<b>24,925</b>
Ajustari de valoare active financiare pe termen scurt	0	-	-	-	-
Cheltuieli privind dobanzile	-	59,493	110,487	158,854	214,342
Alte cheltuieli financiare	13,515	136,424	136,338	128,078	85,110
<b>Cheltuieli financiare</b>	<b>13,515</b>	<b>195,917</b>	<b>246,825</b>	<b>286,932</b>	<b>299,452</b>
<b>Rezultatul activitatii financiare</b>	<b>-5,447</b>	<b>-145,976</b>	<b>-150,917</b>	<b>-216,125</b>	<b>-274,527</b>
<b>Profit brut</b>	<b>46,010</b>	<b>739,864</b>	<b>2,165,211</b>	<b>2,363,224</b>	<b>1,062,084</b>
Impozit pe profit	8,128	130,569	423,008	334,034	177,366
<b>Profit net</b>	<b>37,882</b>	<b>609,295</b>	<b>1,742,203</b>	<b>2,029,190</b>	<b>884,718</b>

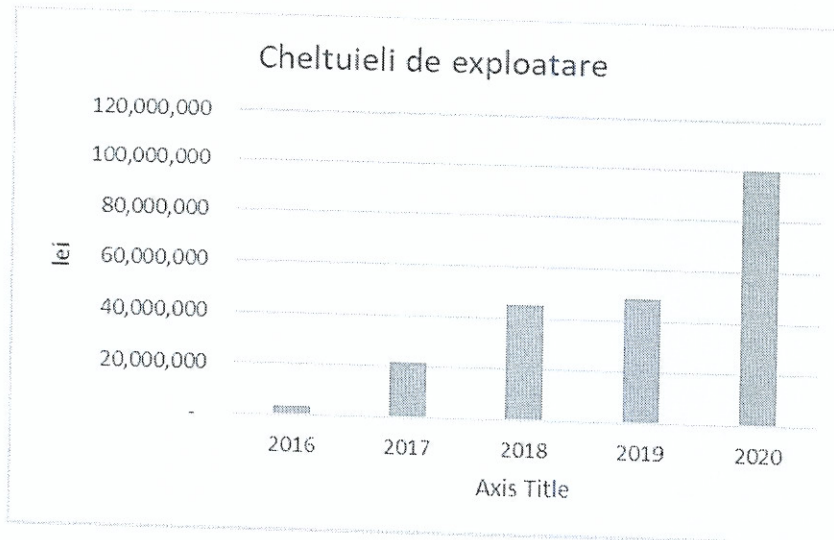
Venituri:



ron	2016	2017	2018	2019	2020
<b>Cifra de afaceri neta</b>	<b>3,239,753</b>	<b>22,422,352</b>	<b>47,724,451</b>	<b>51,238,518</b>	<b>101,542,076</b>
Productia vanduta	1,620,113	2,282,036	2,994,919	3,567,477	181,532
Evolutie %		41%	31%	19%	-95%
Venituri din vanzarea marfurilor	1,619,640	20,140,316	44,729,532	47,671,041	101,360,544
Evolutie %		1144%	122%	7%	113%
Productia in curs de executie	-	-	-	-	-
Venituri din productia de imobilizari	-	-	-	-	-
Alte venituri din exploatare	450	-	-	1,000	156,280
Evolutie %		-	-		
<b>Venituri din exploatare</b>	<b>3,240,203</b>	<b>22,422,352</b>	<b>47,724,451</b>	<b>51,239,518</b>	<b>101,698,356</b>

Cifra de afaceri este in crestere. In 2020 cresterea este semnificativa si este datorata schimbarii activitatii principale din servicii de management in trading de produse metalurgice si materii prime. Veniturile din exploatare sunt, la randul lor in crestere.

Cheltuieli de exploatare:

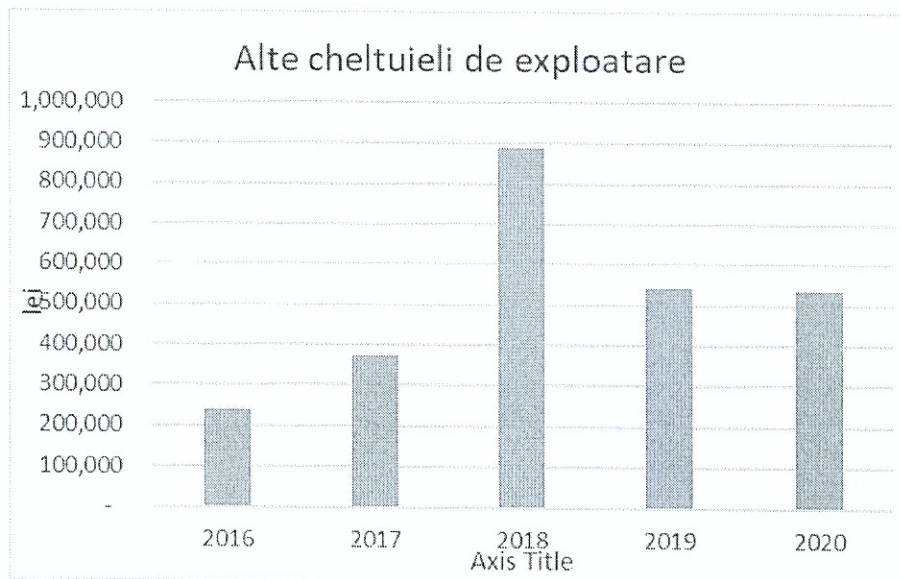
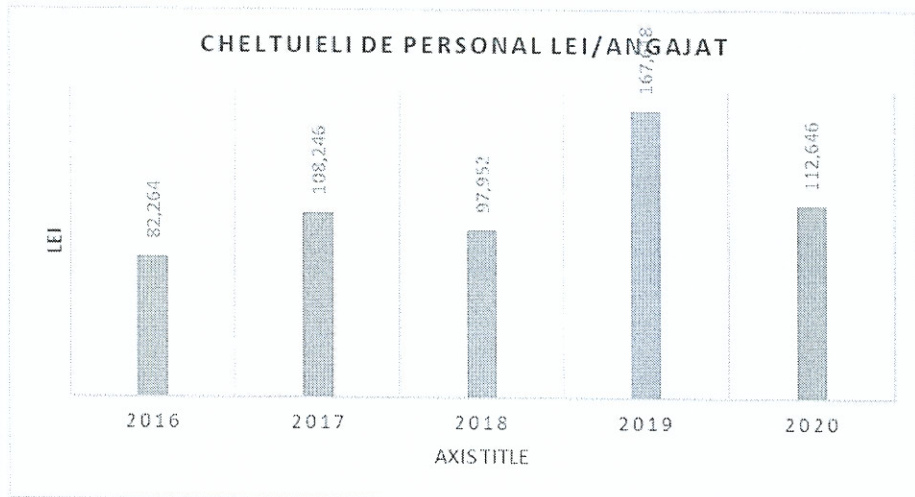


Cheltuieli cu materiile prime si materiale consumabile	341	-	184	-	6,943
Evolutie %					
Alte cheltuieli materiale	2,987	5,734	-	-	89,112
Cheltuieli cu energia si apa	-	-	-	-	-
Cheltuieli privind marfurile	1,544,829	19,324,134	42,620,379	45,554,935	98,706,804
Marja bruta %	4.62%	4.05%	4.72%	4.44%	2.62%
Reduceri comerciale primite	-	-	-	-	-
Cheltuieli cu personalul	1,151,694	1,731,930	1,567,224	2,849,501	1,013,812
Evolutie %		50.38%	-9.51%	81.82%	-64.42%
Amortizare	112,785	102,613	101,089	83,273	9,385
Ajustari de valoare privind activele circulante	(1,853)	-	-	-	-
Alte cheltuieli de exploatare	239,758	372,101	887,757	542,355	535,689
% @ venituri din exploatare	7.40%	1.66%	1.86%	1.06%	0.53%
Ajustari privind provizioanele	138,205	-	231,690.00	(369,895.00)	-
<b>Cheltuieli de exploatare</b>	<b>3,188,746</b>	<b>21,536,512</b>	<b>45,408,323</b>	<b>48,660,169</b>	<b>100,361,745</b>

In ceea ce priveste cheltuielile de exploatare, se remarca faptul ca, pe langa costul marfurilor, o pondere importanta o reprezinta cheltuielile cu personalul si alte cheltuieli de exploatare. Se remarca totodata o marja bruta mica, de doar 2.62%.

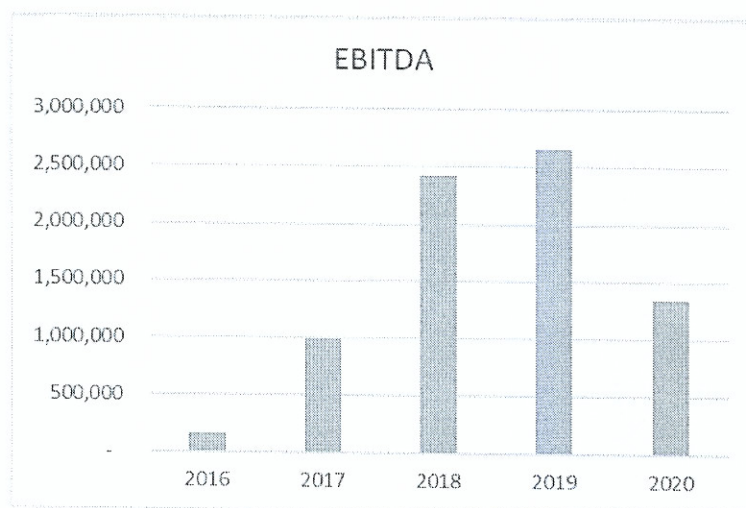


Evolutia principalelor elemente de cheltuieli de exploatare:



EBITDA are un trend crescator, cu scadere in 2020 datorata crizei sanitare generate de pandemia de COVID19. Se remarca faptul ca marja EBITDA este foarte mica (cca. 1.33% din venituri din exploatare) si in scadere (generata de schimbarea modelului de business).

ron	2016	2017	2018	2019	2020
<i>Rezultatul exploatarii</i>	51,457	885,840	2,316,128	2,579,349	1,336,611
<b>EBITDA</b>	164,242	988,453	2,417,217	2,662,622	1,345,996
% @ venituri din exploatare	5.07%	4.41%	5.06%	5.20%	1.33%



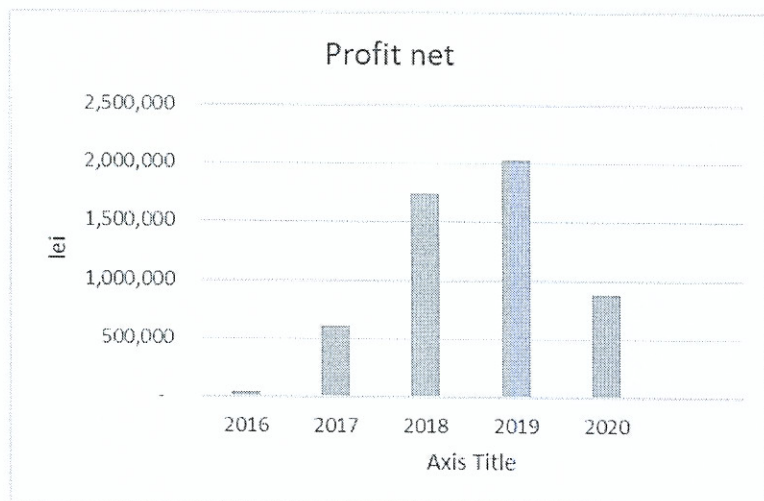
Venituri si cheltuieli din activitatea financiara:

ron	2016	2017	2018	2019	2020
Venituri din interese de participare	-	-	-	-	-
Venituri din dobanzi	-	-	-	-	-
Alte venituri financiare	8,068	49,941	95,908	70,807	24,925
<b>Venituri financiare</b>	<b>8,068</b>	<b>49,941</b>	<b>95,908</b>	<b>70,807</b>	<b>24,925</b>
Ajustari de valoare active financiare pe termen scurt	0	-	-	-	-
Cheltuieli privind dobanzile	-	59,493	110,487	158,854	214,342
Alte cheltuieli financiare	13,515	136,424	136,338	128,078	85,110
<b>Cheltuieli financiare</b>	<b>13,515</b>	<b>195,917</b>	<b>246,825</b>	<b>286,932</b>	<b>299,452</b>
<b>Rezultatul activitatii financiare</b>	<b>-5,447</b>	<b>-145,976</b>	<b>-150,917</b>	<b>-216,125</b>	<b>-274,527</b>

Rezultatul activitatii financiare este negativ, cheltuiala principala fiind cea cu dobanda la creditele pentru finantarea capitalului de lucru.

Rezultatul net:

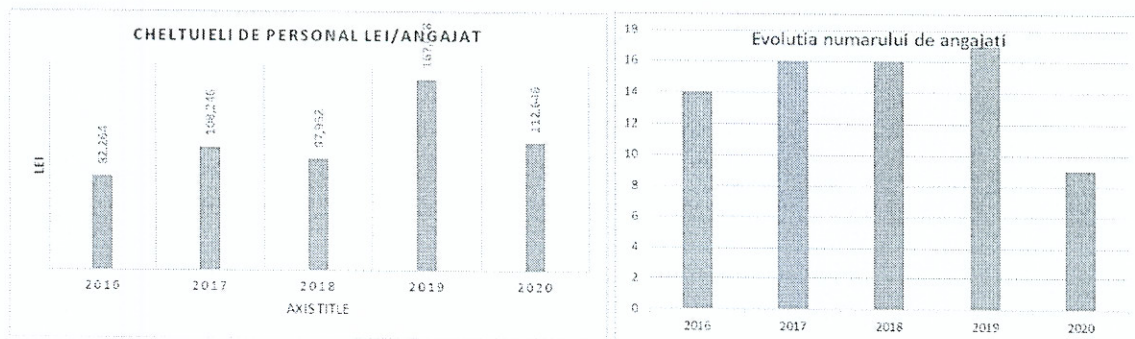
ron	2016	2017	2018	2019	2020
Profit brut	46,010	739,864	2,165,211	2,363,224	1,062,084
Impozit pe profit	8,128	130,569	423,008	334,034	177,366
<b>Profit net</b>	<b>37,882</b>	<b>609,295</b>	<b>1,742,203</b>	<b>2,029,190</b>	<b>884,718</b>



Societatea inregistreaza profit in fiecare an, cu un varf de 2 milioane lei in 2019.

### 2.3. Forta de munca.

Societatea scade numarul de angajati de la 17 in 2019 la 9 in 2020, datorita schimbarii modelului de business.

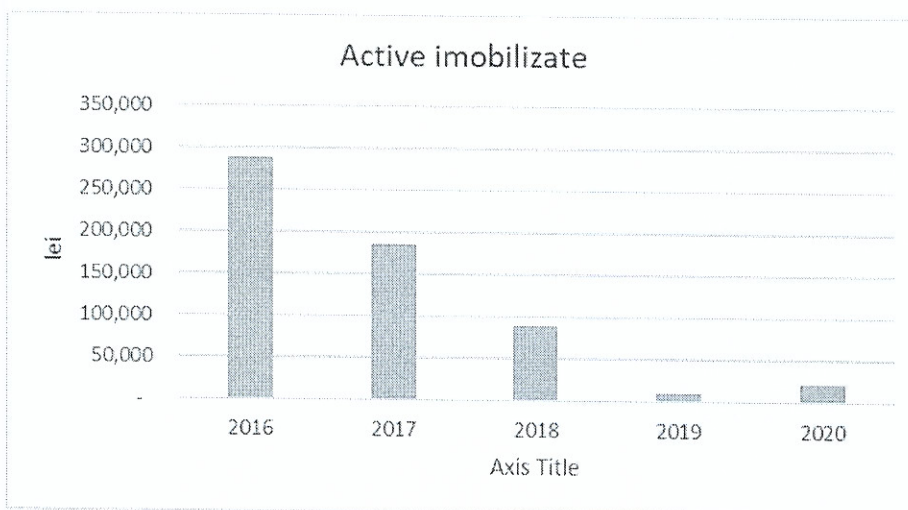


## 2.4. Descrierea activelor si datoriilor

Situatia bilantiera in perioada 2016-2020 este urmatoarea:

Iei	2016	2017	2018	2019	2020
<b>Active imobilizate</b>	<b>288,763</b>	<b>185,554</b>	<b>88,162</b>	<b>10,157</b>	<b>21,466</b>
Imobilizari necorporale	-	-	-	-	-
Imobilizari corporale	288,763	185,554	88,162	10,157	21,466
Imobilizari financiare	-	-	-	-	-
<b>Active circulante</b>	<b>893,455</b>	<b>8,062,064</b>	<b>10,598,368</b>	<b>20,676,047</b>	<b>32,374,426</b>
Stocuri	292	9,962	10,208	4,061,158	9,248,542
Creante	183,843	7,607,014	10,413,128	15,953,387	19,896,614
Investitii pe termen scurt	-	-	-	-	-
Casa si conturi la banci	709,320	445,088	175,032	661,502	3,229,270
Cheltuieli in avans	13,824	4,863	2,895	4,130	-
Datorii pe termen scurt	218,052	6,665,197	7,128,248	15,469,892	26,290,732
<b>Active circulante nete</b>	<b>689,227</b>	<b>1,401,730</b>	<b>3,473,015</b>	<b>5,210,285</b>	<b>6,083,694</b>
Datorii pe termen lung	-	-	-	-	-
Provizioane	138,205	138,205	369,895	-	-
Venituri in avans	-	-	-	-	-
Pe termen scurt	-	-	-	-	-
Pe termen lung	-	-	-	-	-
Cheltuieli in avans	-	-	-	-	-
<b>Capital si rezerve</b>					
Capital subscris si varsat	200	200	200	200	200
Rezerve din reevaluare	-	-	-	-	-
Rezerve	40	40	40	40	40
Actiuni proprii	-	-	-	-	-
Castiguri legate de instrumentele de capitaluri proprii	-	-	-	-	-
Pierderi legate de instrumentele de capitaluri proprii	-	0	-	-	-
Profitul/ pierderea reportat(a)	801,663	839,554	1,448,839	3,191,042	5,220,202
Profitul/pierderea exercitiului financiar	37,882	609,295	1,742,203	2,029,160	884,718
Repartizarea profitului	-	-	-	0	0
<b>Capitaluri proprii</b>	<b>839,785</b>	<b>1,449,089</b>	<b>3,191,282</b>	<b>5,220,442</b>	<b>6,105,160</b>

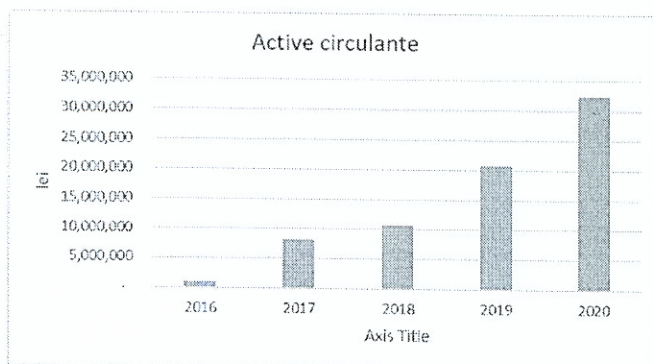
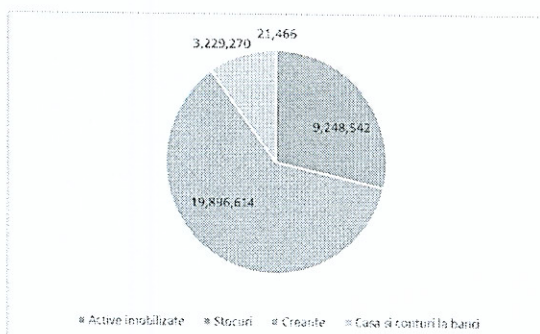
Imobilizari corporale – au o pondere nesemnificativa in valoarea activelor



Prezentam in conitnuare registrul mijloacelor fixe:

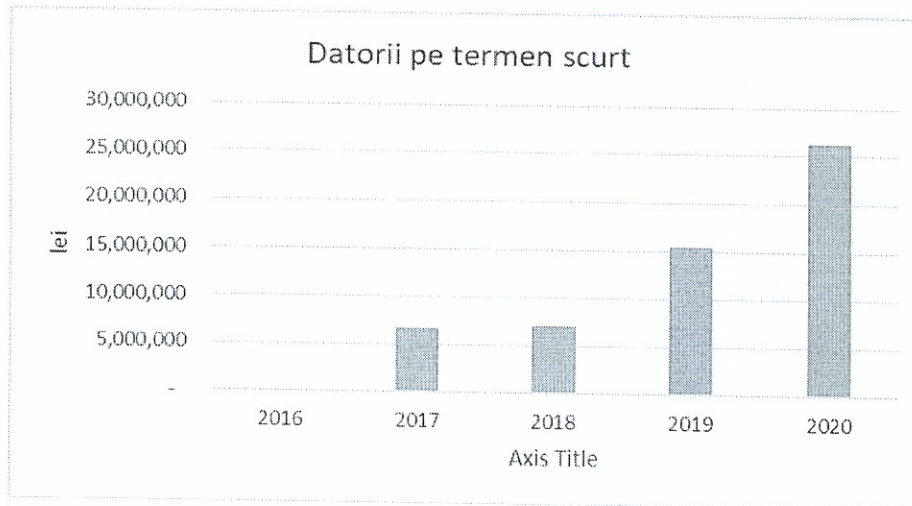
Numar inventar	Denumire	codcls	data intrare	valoare inventar	amort. lunara	uzura	valoare ramasa
7	NOTEBOOK HI COMPAQ PRESARIO	2.2.9.	7/15/2010	1,934.68	0.00	1,934.68	0.00
8	NIKON D90+NIKON 15-55MM	2.1.26.2.	7/13/2010	2,418.55	0.00	2,418.55	0.00
44	STATIE LUCRU CU IMPRIMANTA HP 2015	2.2.9.	8/26/2010	827.17	0.00	827.17	0.00
17	INST. AER CONDITIONAT 24000 BTU	2.1.17.3.1.	7/30/2010	2,160.52	0.00	2,160.52	0.00
20	NOTEBOOK HP COMPAQ 6730B	2.2.9.	7/30/2010	2,448.90	0.00	2,448.90	0.00
21	NOTEBOOK HP COMPAQ 6730B	2.2.9.	7/30/2010	2,448.90	0.00	2,448.90	0.00
24	SISTEM HP 6000+WIN7	2.2.9.	7/30/2010	2,711.57	0.00	2,711.57	0.00
32	HP COMPAQ 6000 + MONITOR	2.2.9.	7/30/2010	2,796.47	0.00	2,796.47	0.00
35	CENTRALA TERMICA DE APARTAMENT	2.1.17.3.	7/30/2010	8,223.34	0.00	8,223.34	0.00
37	CENTRALA TERMICA DE APARTAMENT	2.1.17.3.	7/30/2010	2,486.48	0.00	2,486.48	0.00
38	INSTALATIE CENTRALA TERMICA APARTAMENT	2.1.17.3.	7/30/2010	2,718.04	0.00	2,718.04	0.00
39	MOBILIER BUCATARIE	3.1.1.	7/30/2010	3,646.44	0.00	3,646.44	0.00
40	MOBILIER DORMITOR	3.1.1.	7/30/2010	2,303.56	0.00	2,303.56	0.00
41	ELEMENTE MOBILIER DORMITOR	3.1.1.	7/30/2010	7,459.73	0.00	7,459.73	0.00
42	MOBILA BUCATARIE	3.1.1.	7/30/2010	5,420.22	0.00	5,420.22	0.00
43	COLTAR	3.1.1.	7/30/2010	2,679.04	0.00	2,679.04	0.00
46	NOTEBOOK HP PROBOOK 6540B	2.2.9.	8/27/2010	3,303.39	0.00	3,303.39	0.00
48	NOTEBKKO HP 2540P	2.2.9.	9/29/2010	6,412.53	0.00	6,412.53	0.00
49	NOTEBKKO HP 2540P	2.2.9.	9/29/2010	6,412.53	0.00	6,412.53	0.00
50	NOTEBKKO HP 2540P	2.2.9.	9/29/2010	6,412.90	0.00	6,412.90	0.00
55	BANDA ENE PR 12.0 ALB	3.2.4.	12/28/2010	4,024.19	0.00	4,024.19	0.00
59	VIDEOPROIECTOR ACER CU ECRAN PERETE PLAT	3.2.2.	11/14/2011	2,463.70	0.00	2,463.70	0.00
60	ULTRABOOK ASUS ZENBOOK UX32VD	2.2.9.	10/21/2013	5,527.90	0.00	5,527.90	0.00
62	SMARTPHONE APPLE IP 5S 64B	2.1.22.6.4.	1/9/2014	3,225.73	0.00	3,225.73	0.00
63	LAPTOP ASUS N550JV-CN163D	2.2.9.	2/24/2014	3,547.58	0.00	3,547.58	0.00
64	IMPEPESSA C60 PIANO BLACK	2.1.23.6	6/10/2014	2,330.65	0.00	2,330.65	0.00
65	APPLE IPOD AIR, CELULAR, 128GB, 4G, SPAC	2.2.9.	7/25/2014	3,387.09	0.00	3,387.09	0.00
66	PORCHE 911 TURBO (01.02.1985)	2.3.2.1.1.	7/18/2014	203,990.14	0.00	203,990.14	0.00
67	APPLE IPOD AIR, CELULAR, 128GB, 4G, SILV	2.2.9.	10/8/2014	3,298.38	0.00	3,298.38	0.00
68	IP PHONE 6 128GB	2.1.22.6.4.	11/14/2014	3,709.60	0.00	3,709.60	0.00
69	IP PHONE 6 128GB	2.1.22.6.4.	11/14/2014	3,709.60	0.00	3,709.60	0.00
70	IP PHONE 6 128GB	2.1.22.6.4.	11/14/2014	3,709.59	0.00	3,709.59	0.00
71	ULTRABOOK ASUS UX32LN-R4084H I7	2.2.9.	1/31/2015	3,789.52	0.00	3,789.52	0.00
72	AUTOTURISM AUDI ABL	2.3.2.1.1.	1/26/2015	282,641.16	0.00	282,641.16	0.00
73	LAPTOP HP PROBOOK 470+WIN 10PRO	2.2.9.	12/8/2015	3,258.05	0.00	3,258.05	0.00
74	APPLE IPAD PRO 10.5", 512GB SILVER	2.2.9.	3/22/2018	3,697.47	0.00	3,697.47	0.00
75	ULTRABOOK HP ZBOOK + WIN.10 PRO	2.2.9.	10/10/2019	5,268.07	219.50	2,195.00	3,073.07
76	VIDEOPROIECTOR BENQ M5527 + ACCESORII	3.2.2.	8/26/2020	4,952.68	0.00	0.00	4,952.68

Ponderea cea mai mare in totalul activelor o au stocurile si creantele.



### 2.3. Descrierea datoriilor.

Principalele datorii sunt reprezentate de debitele catre furnizori, salariati si conexe salariilor.

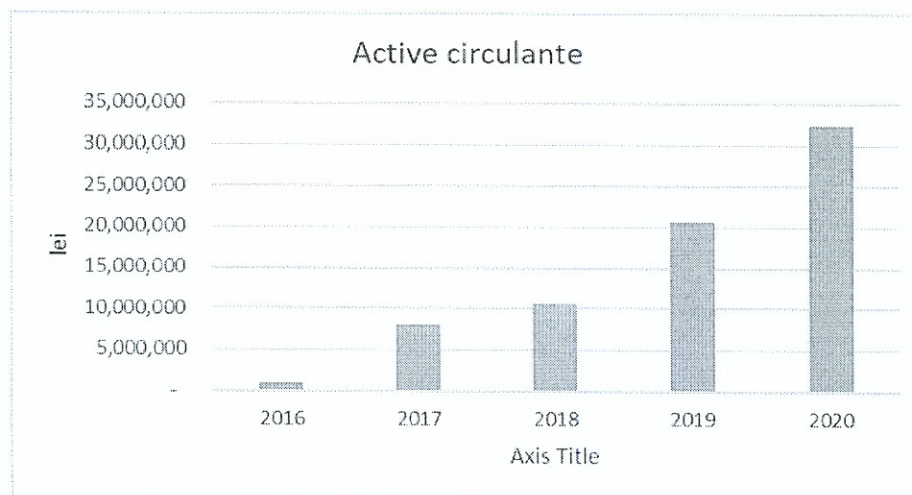


Capitalul atras (datorii pe termen lung) – la 31.12. 2020 societatea avea capital imprumutat de 14.325.200 lei astfel:

CONT	DENUMIRE	SOLD 31.12.2020	OBS.
167	IMPRUMUT ALPFARD	4,545,200.00	PRINCIPAL
1687	DOB. AFERENTE ALTOR IMPRUMUTURI	359,791.00	DOBANDA
4551	ASOCIATI-CONTURI CURENTE(INVEST NIKAROM)	9,780,000.00	PRINCIPAL
4558	DOBINZI-CONTURI ASOCIATI(INVEST NIKAROM)	26,750.00	DOBANDA

## 2.4. Capitaluri proprii

Capitalurile proprii sunt in crestere sustinuta de reportarea profitului anual.



## 2.5. Descrierea pachetului integral de parti sociale

Capitalul social subscris si varsat al EAST EUROPE METAL CONCEPTS.R.L. este de 200 lei (20 parti sociale cu valoarea contabila de 10 lei/ps) detinut de catre INVEST NIKAROM SRL (95%) si COS TÂRGOVIȘTE S.A. (5%)

### **CAPITAL SOCIAL**

Capital social subscris: 200 LEI , integral vărsat

Număr părți sociale: 20

Valoarea unei părți sociale: 10 LEI

### **NATURĂ CAPITAL**

privat autohton 100%

---

**ASOCIAȚII PERSOANE JURIDICE**

INVEST NIKAROM SRL

Calitate: asociat

Naționalitate: română

SEDIU SOCIAL: București Sectorul 1, Strada TEHERAN, Nr. 6, Etaj 2, Ap. 6; Cod poștal: 11932

Nr. de ordine în registrul comerțului: J40/17368/1993

CUI: 4259050

Aport la capital: 190 LEI

Aport vărsat total: 190 LEI

Aport vărsat în LEI : 190 LEI

Număr părți sociale: 19

Cota de participare la beneficii și pierderi: 95% / 95%

Reprezentat de:

CHUMAKOV VICTOR

Calitate: reprezentant asociat persoana juridică

Cetățenie: română

Sex: masculin

Data și locul nașterii: 16.10.1955, BUGULMA, Rusia

Stare civilă: nedeclarat

Puteri: -

Data numirii: 06.02.2013

Durată mandat: neprecizată

Temei legal: conf. Legii nr.31/1990

**COS TÂRGOVIȘTE S.A.**

Calitate: asociat

Naționalitate: română

SEDIU SOCIAL: Municipiul Târgoviște, Șoseaua GĂEȘTI, Nr. 9-11, Județ Dâmbovița; Cod poștal: 130087

Nr. de ordine în registrul comerțului: J15/284/1991

CUI: 913720

Aport la capital: 10 LEI

Aport vărsat total: 10 LEI

Aport vărsat în LEI : 10 LEI

Număr părți sociale: 1

Cota de participare la beneficii și pierderi: 5% / 5%

## 4. Evaluarea.

### 4.1. Baza evaluării

La baza evaluării stau o serie de ipoteze și condiții limitative, prezentate în cele ce urmează. Opinia evaluatorului este exprimată în concordanță cu aceste ipoteze și concluzii, precum și cu celelalte aprecieri din acest raport.

În lucrarea de față este estimată valoarea de piață așa cum este definită în Standardele de Evaluare ANEVAR.

- Definiții IVS
- SEV 100 - Cadru general
- SEV 101 – Sfera misiunii de evaluare
- SEV 102 - Implementare
- SEV 103 – Raportarea evaluării
- SEV 200 - Întreprinderi și participatii la întreprinderi
- GEV 600 - Evaluarea întreprinderii



#### 4.1.1. Ipoteze si ipoteze speciale.

Principalele ipoteze de care s-a ținut seama în elaborarea prezentului raport de evaluare sunt următoarele:

Ipoteze:

- Aspectele juridice se bazează exclusiv pe informațiile și documentele furnizate de către EAST EUROPE METAL CONCEPTS.R.L. și au fost prezentate fără a se întreprinde verificări sau investigații suplimentare. Se presupune că titlul de proprietate asupra mijloacelor fixe este bun și marketabil, în afara cazului în care se specifică altfel;
- Informația furnizată de către terți este considerată de încredere, dar nu i se acordă garanții pentru acuratețe;
- Evaluatorul consideră că presupunerile efectuate la aplicarea metodelor de evaluare au fost rezonabile în lumina informațiilor ce sunt disponibile la data evaluării;
- Valoarea estimată este valabilă la data evaluării. Dacă condițiile de piață se schimbă semnificativ, valoarea estimată poate fi incorectă sau necorespunzătoare la un alt moment;
- S-a presupus că legislația în vigoare se va menține și nu au fost luate în calcul eventuale modificări care pot să apară în perioada următoare;
- Alegerea metodei de evaluare prezentate în cuprinsul raportului s-a făcut ținând seama de tipul valorii exprimate și de informațiile disponibile;
- Evaluatorul a utilizat în estimarea valorii toate informațiile pe care le-a avut la dispoziție la data evaluării referitoare la subiectul de evaluat neexcluzând posibilitatea existenței și a altor informații de care acesta nu avea cunoștință;
- intrarea în posesia unei copii a acestui raport nu implică dreptul de publicare a acestuia;
- evaluatorul, prin natura muncii sale, nu este obligat să ofere în continuare consultanță sau să depună mărturie în instanță, în afara cazului în care s-au încheiat astfel de înțelegeri în prealabil;
- nici prezentul raport, nici părți ale sale (în special concluzii referitor la valori, identitatea evaluatorului) nu trebuie publicate sau mediatizate fără acordul prealabil al evaluatorului;
- orice valori estimate în raport se aplică obiectului evaluării, luat ca întreg și orice divizare sau distribuire a valorii pe interese fracționare va invalida valoarea estimată, în afara cazului în care o astfel de distribuire a fost prevăzută în raport;
- raportul de evaluare este valabil în condițiile economice, fiscale, juridice și politice de la data întocmirii sale. Dacă aceste condiții se vor modifica concluziile acestui raport își pot pierde valabilitatea.

Ipoteze speciale – evaluarea se face în ipoteza continuării activității.

#### 4.2. Piața specifică

Pentru analiza curentă au fost agregate datele a 770 de companii care au depus datele financiare pentru anul 2016 și care au generat o cifră de afaceri consolidată de 5,79 MLD RON. Companiile din sectorul analizat (4672 Comert cu ridicata al metalelor și minereurilor metalice) au înregistrat în 2016 o evoluție negativă a veniturilor, acestea scăzând cu 8% față de 2015, cu toate că numărul companiilor din sector a crescut cu 4%.



#### PUNCTE FORTE

1	Cresterea profitabilitatii sectorului de la 1,3% in 2015 la 2,8% in 2016.
2	Gradul de indatorare in scadere usoara la nivel consolidat (de la 69% in 2014 si 2015 la 67% in 2016).
3	50% dintre companii au efectuat investitii in 2016, inregistrand un raport Capex/ Amortizare supraunitar.
4	Reducere cu aproximativ 46% a numarului de companii cu datorii la Bugetul de Stat in 2017.
5	Cresterea lichiditatii curente la 1,31 in 2016.
6	Evolutie pozitiva a randamentului capitalurilor proprii (de la -1,4% in 2013 la 13,9% in 2016), in conditiile unei capitalizari de 33% la nivel consolidat.
7	Balanta comerciala a metalelor comune si a articolelor din metale este pozitiva.
8	Ciclu de conversie a banilor pozitiv la nivel consolidat (16 zile in 2016).
9	Acoperirea cheltuielilor cu dobanzile prin rezultatul operational, la nivel consolidat, are un trend pozitiv de-a lungul intregii perioade, ajungand la 7,40 in 2016.
10	73% dintre companii obtin profit, 13% dintre ele avand un profit net de peste 20%.



#### VULNERABILITATI

1	Peste jumatate din companiile din sector au un risc de insolventa peste medie.
2	49% din companii au inregistrat o scadere a rezultatului net in anul 2016.
3	43% din companii isi platesc datoriile mai tarziu decat le-ar permite ciclul operational (ciclu de conversie a banilor negativ).
4	Peste un sfert din companii au lichiditatea curenta sub 1.
5	Polarizare crescuta in ceea ce priveste cifra de afaceri realizata de Top 10% jucatori (peste 84% de-a lungul intregii perioade analizate).
6	42% din companii au gradul de indatorare peste 80%.
7	Cresterea actiunilor in instanta impotriva firmelor din sector in 2017.
8	Valoare ridicata a datoriilor catre Bugetul de Stat in ultimii ani, raportat la numarul de companii restante.
9	Anul trecut, in 2017, s-a inregistrat maximum ultimilor sapte ani a incidentelor bancare, la fel si a numarului de companii care au inregistrat incidente.
10	Pe parcursul perioadei analizate, indicatorul CCR (Cash Coverage Ratio) a fluctuat in jurul valorii de 100%, in doi ani fiind chiar sub acest nivel, existand riscul unor presiuni asupra lichiditatii.

## 1. LICHIDITATE SI INDICATORI DE ACTIVITATE

Lichiditatea curenta inregistrata la nivelul intregului sector pe parcursul anului 2016 a fost de 1,31, capitalul de lucru redus fiind expus in fata unor socuri negative si intr-un context volatil (scadere venituri sau neincasare a creantelor). Gradul de acoperire a datoriilor pe termen scurt prin trezoreria neta a scazut la 19% in 2016 de la 21%, nivel inregistrat in 2015. Totusi, acest nivel ramane superior celor inregistrate in 2013 (12%) si 2014 (17%). Dinamica s-a inregistrat pe fondul scaderii ciclului operational (durata cumulata a rotatiei stocurilor si creantelor) de la 221 zile (2012) la 139 zile (2016). Scaderea marginala din ultimul an analizat a indicatorului lichiditate numerar se inregistreaza pe fondul scaderii soldurilor la furnizori si banci, durata medie de plata a datoriilor pe termen scurt inregistrata in anul 2016 fiind de 124 zile, in scadere fata de nivelurile din 2012 (169 de zile) si 2013 (172 de zile). Ciclu de conversie a banilor in 2016 se situeaza la cel mai inalt nivel din ultimii patru ani, 16. Cresterea poate fi explicata printr-o durata de rotatie a stocurilor si de incasare a creantelor ce au crescut in ultimul an. Valoarea pozitiva a ciclului de conversie confirma absentia apelului semnificativ la creditul comercial primit din partea furnizorilor.

Companiile din sectorul analizat inregistreaza o autonomie in situatii de forta majora de 107 zile in conditiile in care toate creantele pe sold se incaseaza, cea mai mare valoare din ultimii trei ani.

In cazul sectorului analizat, CCR a trecut pragul de 1 in 2016, inregistrand un nivel de 102%, nivel cu trei puncte procentuale mai mare decat cel din 2015. Dinamica acestuia este cuplata cu o usoara reducere a nivelului de lichiditate (rata numerar fiind de 19%), iar numerarul inregistrat la nivel sectorial este generat intrinsec, in conditiile in care marginea de profit creste, dar durata medie de plata a furnizorilor creste usor.

Avand in vedere gradul ridicat de expunere a companiilor din sectorul analizat la neincasarea creantelor, este foarte important sa analizam evolutia duratei medii de incasare a creantelor (DSO) in timp. Observam ca firmele care activeaza in sectorul "Comert cu ridicata al metalelor si minereurilor metalice" au raportat o durata medie de incasare a creantelor fluctuanta pentru ultimii cinci ani, ajungand in 2016 sub pragul raportat la nivel national. Durata medie de colectare a creantelor in sectorul analizat a scazut de la 153 de zile, nivelul din 2012, la 82 zile in 2016, in timp ce media la nivel national in aceeași perioada analizata a scazut de la 100 pana la 93 zile.

<b>Indicatorii de Lichiditate</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Lichiditatea Curenta	1,31	1,23	1,26	1,17	1,41
Lichiditatea Imediata (QR)	0,85	0,84	0,85	0,84	1,03
Lichiditatea Numerar (Cash R)	0,19	0,21	0,17	0,12	0,13
Defensive Interval Ratio (DIR)	107	101	105	139	
Cash Coverage Ratio (C.C.R.)	102%	99%	100%	98%	

<b>Indicatorii de Activitate</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
DSO (Durata Incasare Creante)	82	76	83	122	153
DIH (Durata Rotatie Stocuri)	57	48	52	56	67
DPO (Durata Rotatie DTS)	124	122	125	172	169
Ciclu Operational (Stocuri+Creante)	139	124	135	178	221
CCC (Cash Conversion Cycle)	16	2	9	6	52

## 2. PROFITABILITATE SI INDICATORI DE SOLVABILITATE

Rezultatul net consolidat la nivel sectorial pentru 2016 a fost de 2,8%, inregistrand o crestere semnificativa fata de 2015, cand a fost de 1,3%. Cu toate acestea, 27% dintre companii au inregistrat o pierdere neta la sfarsitul anului 2016, cu 13% avand o pierdere mai mare de -20% si 13% dintre companii inregistrand un profit peste 20%.

Gradul de indatorare la nivelul sectorului de aproximativ 67% este in usoara scadere fata de cel din 2015 (69%). Totusi, gradul de indatorare cuplat cu o orientare a datoriilor pe termen scurt in proportie de 80%, indica o finantare a activelor pe termen lung prin surse pe termen scurt, situatie nesustenabila pe termen lung (in conditiile in care 64% dintre companii au 100% datorii orientate pe termen scurt). Este de mentionat faptul ca 21% dintre companii prezinta un grad de capitalizare negativ (echivalent cu o indatorare mai mare decat 100%), iar pentru inca 21% gradul de indatorare depaseste 80%.

De remarcat indicatorul ROE (rata profitului raportata la capitalurile proprii) care a atins aproximativ valoarea de 14% in 2016, in conditiile unei capitalizari relativ ridicate la nivel de sector (~33%).

Din perspectiva capitalizarii profitului, in 2016 s-au platit dividende de aproximativ 44 MIL RON, valoare ce reprezinta 75% din profitul consolidat la nivelul anului 2015 ~ 58 MIL RON.

Gradul de acoperire a cheltuielilor cu dobanzile prin rezultatul operational (EBIT/ Ch. cu dobanzile) a fost in crestere de-a lungul perioadei analizate (singura exceptie fiind in 2013) si a atins valoarea de 7,40 in 2016, ceea ce arata ca profitul poate fi folosit in acoperirea unei parti destul de importante a cheltuielilor de finantare din surse externe, in conditiile in care nu este repartizat ca dividend.

## 3. INVESTITII SI TENDINTE LA NIVEL DE SECTOR

In 2016, companiile din sectorul analizat au alocat investitii insuficiente pentru extinderea activelor fixe. Eliminand impactul vanzarii de active corporale sau ajustarii pentru depreciere, ponderea CAPEX in total active a fost de 3% in 2016, in scadere comparativ cu anul anterior, cand ponderea CAPEX in total active a fost de 14%. Media amortizarii la nivel sectorial a crescut cu un 1 punct procentual in 2016 fata de 2015, atingand valoarea de 6%. Din 2012 pana in prezent, putem vorbi despre un proces de investire, mai putin in 2013 si 2016, cand ponderea CAPEX a fost de 61%, respectiv 50%, cheltuielile cu capitalul nereusind sa acopere valoarea amortizata a activelor fixe. Totusi, ca numar de companii, jumatate dintre acestea (50%) au efectuat investitii in 2016, inregistrand un raport Capex/ Amortizare supraunitar.

Utilizand indicii Herfindahl-Hirschman pentru a aprecia nivelul de concentrare, observam ca sectorul analizat este marcat de un nivel relativ scazut de concentrare, indicatorul HHI pentru fiecare dintre ultimii cinci ani fiind sub 500. Acest lucru este confirmat si de ponderea cotei de piata cumulate detinute de cei

mai importanti 10 jucatori, respectiv 40%. Cu toate acestea, ponderea in totalul cifrei de afaceri a top 10% companii din sector a fluctuat usor in ultimii 5 ani, dar s-a mentinut la un nivel ridicat, atingand 84% in 2016.

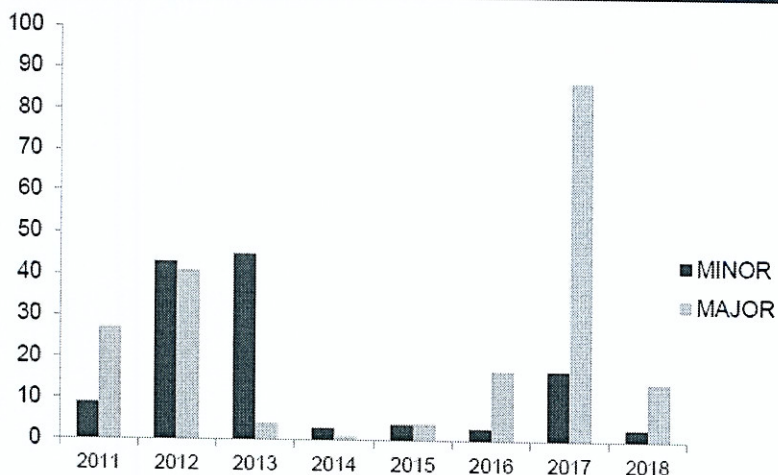
<b>Indicatori Privind Investitiile</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Ritm CAPEX (Capex1: Active Corporale0)	3%	14%	12%	3%	11%
Ritm Amortizare (Lag 1 an)	6%	5%	5%	5%	8%
CAPEX /Amortizare	50%	271%	225%	61%	131%
<b>Evolutie companii sector</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Numar companii inregistrate	6,2%	7,8%	6,9%	6,2%	7,1%
Numar companii exit	16,0%	26,7%	22,6%	23,8%	21,8%
Raport OUT : IN	2,57	3,42	3,28	3,86	3,07
Numar Top 10% companii	77	85	83	94	97
Pondere in total CA a TOP 10% companii	84%	85%	81%	84%	85%

#### 4. COMPORTAMENTUL DE PLATA

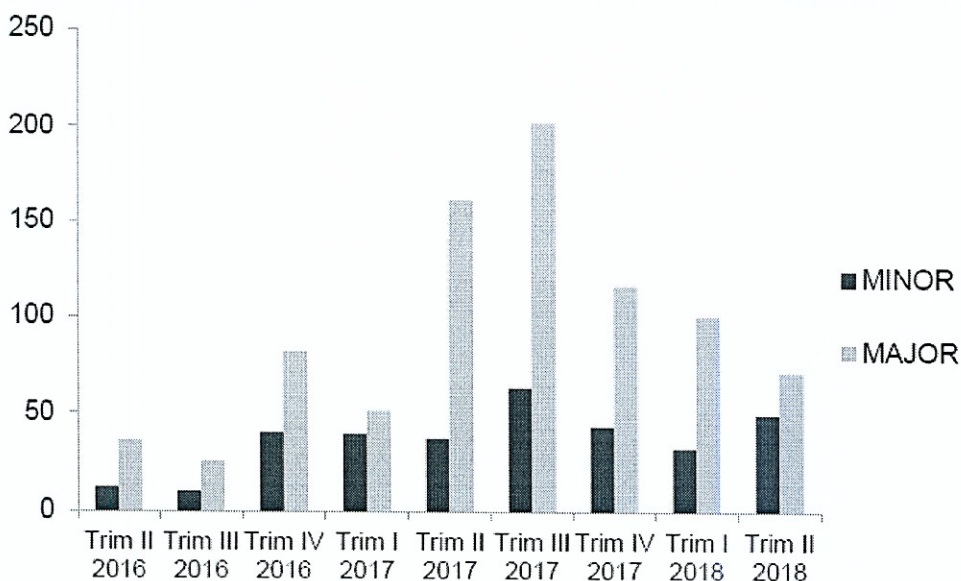
##### Incidente de plata

Din perspectiva incidentelor bancare, am analizat evolutia acestora pentru companiile cu cifra de afaceri > 1 MIL EUR din sector la nivelul lunii iulie 2018. In prima jumatate a acestui an, se observa tendinta de scadere a incidentelor, avand loc doar 17. In 2017, numarul incidentelor a atins maximul ultimilor sapte ani, la fel si numarul companiilor cu incidente (6). La primul fenomen a contribuit faptul ca 94% din numarul total de incidente a fost inregistrat de doua companii. Daca ne uitam din punct de vedere trimestrial la 2016 si 2017 se poate vedea ca majoritatea incidentelor au fost inregistrate la mijlocul anului 2017, cele majore avand cea mai ridicata rata.

**Evolutia incidentelor bancare pentru companiile din sectorul analizat in ultimii 8 ani**

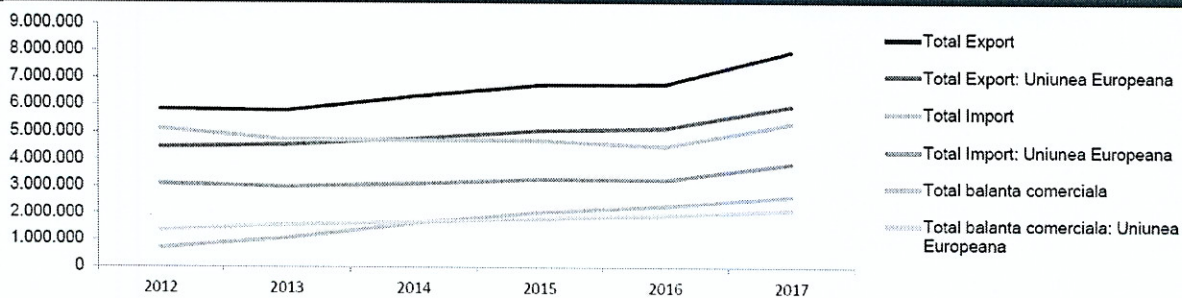


**Evolutia incidentelor bancare pentru companiile din sectorul analizat in ultimele 9 trimestre**



Exportul de metale comune si de articole din metale a fost mai mare in ultimii 6 ani decat importul, creand o balanta comerciala pozitiva. Atat importurile, cat si exporturile au fost majoritare cu tari membre ale Uniunii Europene.

**Evolutia celor trei indici in perioada Aprilie 2017 - Aprilie 2018**



Sursa: INSSE, Date prelucrate Coface

Sursa: <file:///C:/Users/crist/Documents/east%20europe%20metal/Coface-studiu-comert-metale.pdf>

#### 4.3.2. Abordarea prin venit - metoda actualizării fluxurilor de numerar

Această abordare pleacă de la ipoteza că valoarea unui activ ce aduce venituri economice este dată de suma actualizată a fluxurilor de numerar viitoare așteptate a fi generate de respectivul activ, în perioada deținerii sale.

Estimarea valorii are la bază așteptările de rentabilitate ale investitorului mediu, reflectate larg în piață, iar ratele și coeficienții sunt extrași din piață.

În cadrul acestei abordări s-a utilizat metoda fluxurilor de numerar actualizate.

Relația de calcul a valorii determinată prin metoda fluxurilor financiare actualizate este:

$$V_{CF} = \sum_{i=1}^n \frac{CF_i}{(1+a)^i} + \frac{VR_n}{(1+a)^n}$$

unde:  $CF_k$  - reprezintă fluxul financiar generat în anul  $k$

$a$  - rata de actualizare

$n$  - durata previziunii în ani

$VR$  - valoarea reziduală

Relația reprezintă valoarea de randament care se obține prin însumarea fluxurilor financiare actualizate, la care se adaugă valoarea reziduală actualizată la nivelul ultimului an al perioadei de previziune și valoarea de realizare netă a activelor din afara exploatații actualizată la nivelul ultimului an al perioadei de previziune.

Pentru aplicarea metodei este necesară cunoașterea tuturor componentelor relației și anume:

- $CF_k$  – fluxul financiar total în anul  $k$  va rezulta din situația fluxului financiar întocmită pe baza Bugetului previzionat,
- Rata de actualizare ( $a$ ) – în estimarea ratei de actualizare se va ține seama de regula de bază care prevede că deoarece previziunile sunt exprimate în monedă constantă actualizarea se face cu rată neinflaționistă

#### Rata de actualizare:

Rata de actualizare reprezintă de regulă expresia exigenței de profitabilitate a investitorului pentru investiția sa.

Conform standardelor internaționale, ratele de actualizare sunt extrase de pe piață și sunt exprimate ca o rată a rentabilității derivată din informațiile despre investițiile alternative. În condițiile în care piața nu oferă informații suficiente, datorită nivelului scăzut al tranzacțiilor și accesului dificil la informații, rata de actualizare se determină ca o rată a dobânzii fără risc, la care se adaugă o sumă de riscuri suplimentare.

Estimarea ratei de actualizare:

Multiplicatorul EBITDA (M)	10.43 Europa de Vest	<a href="http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/">http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/</a>
Rata de capitalizare -c	9.59%	
Crestere constanta - g	3%	
Rata de actualizare a = c+g	12.59% Europa de Vest	
Risc de tara Rt	2.13%	<a href="http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/">http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/</a>
Risc pentru dimensiunea afacerii Rd	2.00%	
Rata de actualizare a	16.72%	
rata de capitalizare -c Ro	13.72%	

La baza estimarii valorii prin analiza DCF au fost previziunile fluxului de numerar din exploatare. Estimarea a fost facuta in lei.

ron	2021	2022	2023	2024	2025	TV
<b>Cifra de afaceri neta</b>	<b>107,742,000</b>	<b>117,213,000</b>	<b>128,335,000</b>	<b>139,102,000</b>	<b>143,273,000</b>	<b>147,569,000</b>
Productia vanduta	198,000	205,000	211,000	216,000	220,000	224,000
Evolutie %	9.2%	3.6%	2.8%	2.3%	2.0%	2.0%
Venituri din vanzarea marfurilor	107,544,000	117,008,000	128,124,000	138,886,000	143,053,000	147,345,000
Evolutie %	6.10%	8.8%	9.5%	8%	3%	3%
Productia in curs de executie	-	-	-	-	-	-
Venituri din productia de imobilizari	-	-	-	-	-	-
Alte venituri din exploatare	164,000	172,000	181,000	190,000	200,000	210,000
Evolutie %	5%	5%	5%	5%	5%	5%
<b>Venituri din exploatare</b>	<b>107,906,000</b>	<b>117,385,000</b>	<b>128,516,000</b>	<b>139,292,000</b>	<b>143,473,000</b>	<b>147,779,000</b>
Cheltuieli cu materiile prime si materiale consumabile	7,100	7,300	7,500	7,700	7,900	8,100
Evolutie %	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%
Alte cheltuieli materiale	91,300	93,600	95,900	98,300	100,800	103,300
Cheltuieli cu energia si apa	-	-	-	-	-	-
Cheltuieli privind marfurile	103,780,000	112,913,000	123,640,000	134,025,000	138,046,000	142,188,000
Marja bruta %	3.50%	3.50%	3.50%	3.50%	3.50%	3.50%
Reduceri comerciale primite	-	-	-	-	-	-
Cheltuieli cu personalul	1,064,500	1,132,600	1,209,600	1,290,600	1,355,100	1,422,900
Evolutie %	5.00%	6.4%	6.8%	6.7%	5%	5%
Amortizare	9,000	9,000	9,000	9,000	9,000	9,000
Ajustari de valoare privind activele circulante	-	-	-	-	-	-
Alte cheltuieli de exploatare	539,500	586,900	642,600	696,500	717,400	738,900
% @ venituri din exploatare	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%
Ajustari privind provizioanele	-	-	-	-	-	-
<b>Cheltuieli de exploatare</b>	<b>105,491,400</b>	<b>114,742,400</b>	<b>125,604,600</b>	<b>136,127,100</b>	<b>140,236,200</b>	<b>144,470,200</b>
<b>Rezultatul exploatarii</b>	<b>2,414,600</b>	<b>2,642,600</b>	<b>2,911,400</b>	<b>3,164,900</b>	<b>3,236,800</b>	<b>3,308,800</b>
<b>EBITDA</b>	<b>2,423,600</b>	<b>2,651,600</b>	<b>2,920,400</b>	<b>3,173,900</b>	<b>3,245,800</b>	<b>3,317,800</b>
% @ venituri din exploatare	2.25%	2.26%	2.28%	2.28%	2.27%	2.25%

<b>PRODUCȚIA INDUSTRIALĂ*</b>						
<b>(serie brută)</b>						
- modificări procentuale față de anul anterior, % -						
	2019	2020	2021	2022	2023	2024
<b>Industrie-total, din care:</b>	<b>-2.3</b>	<b>-9.2</b>	<b>6.0</b>	<b>4.5</b>	<b>4.8</b>	<b>4.4</b>
Industria metalurgică	-3.8	-11.4	9.2	3.6	2.8	2.3
Industria construcțiilor metalice	-12.0	-8.2	10.0	4.5	4.2	3.6
Fabricarea calculatoarelor și a produselor electronice și optice	1.2	-0.7	4.1	3.5	4.3	4.0
Fabricarea echipamentelor electrice	0.7	-0.3	6.7	7.4	8.4	7.5
Fabricarea de mașini, utilaje și echipamente	-3.0	-17.2	9.6	8.2	8.5	8.0
Fabricarea autovehiculelor de transport rutier	0.6	-16.4	16.0	9.5	9.3	7.8
Fabricarea altor mijloace de transport	9.5	-12.7	3.0	5.1	5.4	4.6
Fabricarea de mobilă	-5.9	-16.4	10.3	4.2	4.5	3.8
Alte activități industriale n.c.a.	7.3	-3.7	2.2	3.6	4.3	3.0
Repararea, întreținerea și instalarea mașinilor și echipamentelor	2.0	-29.0	2.4	3.8	2.7	1.5
<b>c) Producția și furnizarea de energie electrică și termică</b>	<b>-4.2</b>	<b>-2.7</b>	<b>3.5</b>	<b>-0.3</b>	<b>0.0</b>	<b>-0.4</b>
Producția și furnizarea de energie electrică și termică, gaze, apă caldă, aer condiționat	-4.2	-2.7	3.5	-0.3	0.0	-0.4

	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Câștigul salarial mediu brut lunar - lei	4853	5164	5422	5770	6160	6570
- modificare procentuala fata de anul anterior	11.4	6.4	5.0	6.4	6.8	6.7
Câștigul salarial mediu net lunar - lei	2986	3188	3352	3570	3815	4070
- modificare procentuala fata de anul anterior	13.0	6.8	5.1	6.5	6.9	6.7
Câștigul salarial real	8.8	4.0	2.0	3.5	4.2	4.1

Valoarea terminala este estimata prin capitalizarea fluxului de numerar din ultimul an de previziune.

lei	2021	2022	2023	2024	2025	TV
<b>EBITDA</b>	<b>2,423,600</b>	<b>2,651,600</b>	<b>2,920,400</b>	<b>3,173,900</b>	<b>3,245,800</b>	<b>24,186,221</b>
factor de actualizare	0.864171826	0.746792944	0.645357422	0.557699701	0.481948369	0.481948369
Cf din exploatare actualizat	2,094,407	1,980,196	1,884,702	1,770,083	1,564,308	11,656,510
Σ CF actualizat - valoarea tuturor capitalurilor	20,950,203					
Imprumuturi pe termen lung (inclusiv dobanzi)	14,711,741					
<b>Valoarea capitalului propriu</b>	<b>6,238,000</b>					



Valoarea obtinuta prin abordarea prin venituri, metoda actualizarii fluxurilor de numerar este de :

$$V_{DCF} = 6.238.000 \text{ LEI}$$

#### 4.4. Abordarea prin piata

Abordarea prin piata ofera o indicatie asupra valorii prin compararea activului subiect, cu active identice sau similare, al caror pret se cunoaste.

Informatiile privind vanzarile comparabile sunt corectate pentru a reflecta diferentele intre fiecare proprietate comparabila si proprietatea de evaluat. Tranzactiile de acest tip sunt complexe si, deaceea, stabilirea elementelor de comparatie pentru a estima ajustarile este necredibila, cu atat mai mult cu cat nu se pot cunoaste in detaliu detaliile tranzactiilor.

**Deoarece nu au fost găsite informații din surse publice, credibile și suficient de detaliate (termeni comerciali, preț, active / pasive implicate, etc.) referitoare la oferte sau tranzacții recente în care să fie implicate societăți cu activitate similară cu cea a subiectului acestei evaluari, această abordare nu a fost utilizată.**

#### 4.5. Abordarea prin active.

Avand in vedere specificul activitatii si faptul ca activele principale ale firmei sunt active necorporale si extrabilantiere (in principal managementul si angajatii) a caror valoare nu poate fi estimata in mod rezonabil, aceasta abordare a fost gasita ca neadecvata.

#### 4.5. Reconcilierea valorilor.

Pentru reconcilierea rezultatelor s-a procedat la revederea întregii lucrări, pentru a putea avea siguranța ca datele disponibile, tehnicile analitice, raționamentul și logica au condus la judecăți corecte.

Datele utilizate sunt pertinente și suficiente, fiind obținute din surse considerate de încredere.

Valoarea estimata prin metoda actualizarii fluxurilor de numerar :

$$V_{DCF} = 6.238.000 \text{ LEI}$$

In urma analizarii valorilor obtinute, avand in vedere datele cu privire la piata pe care activează Societatea si tinand cont de scopul evaluarii si obiectul acesteia, in opinia evaluatorului, valoarea de piață estimată, in conditiile in care plata s-ar face integral la data vanzarii, este valoarea obtinută prin metoda **actualizarii fluxului de numerar**.

$$V_{\text{capital propriu}} = 6.238.000 \text{ LEI}$$

Valoarea capitalului propriu	6,238,000	
Nr. parti sociale	20	
Valoare / p.s.	311,900	
INVEST NIKAROM	95%	5,926,100
COS TARGOVISTE	5%	311,900

Valoarea capitalurilor proprii este data de acumularea profiturilor nerepartizate. Repartizarea profitului net istoric pe dividende si distribuirea acestora ar duce la reducerea capitalurilor proprii la valoarea capitalului social de 200 lei.

Cristian Ungureanu  
Evaluator Autorizat EPI; EI  
Membru titular ANEVAR  
Legitimatie Nr. 16921

