

RAPORT DE EVALUARE

ROSAR S.A.
la 31.12.2020

Director General:

Dana Ababei, MRICS, REV, MAA



SINTEZĂ

Subiectul raportului:	100% capitaluri proprii ROSAR S.A.
Data raportului:	10.05.2021
Data evaluării:	31.12.2020
Scopul evaluării:	delistare conform art. 115 din Regulamentul ASF 5/2018 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață
Client:	ROSAR S.A.
Alți utilizatori desemnați:	acționarii ROSAR S.A. și ASF
Contract nr.:	21036/2021
Tipul valorii:	Valoare de piață
Premisa valorii:	continuitatea activității curente

Ca urmare a investigațiilor și analizelor noastre, considerând ipotezele și ipotezele speciale expuse în prezentul raport de evaluare, concluzia evaluatorului este că, așa cum se prezintă la data evaluării, valoarea de piață a 100% din capitalurile proprii ale ROSAR S.A. este în sumă de:

$V_{100\% \text{ capitaluri proprii}} = 2.227.000 \text{ LEI, respectiv } 1,6072 \text{ lei/ acțiune}$

CUPRINS

SINTEZĂ	1
ECHIPA	3
1. TERMENII DE REFERINȚĂ AI EVALUĂRII	4
1.1. SUBIECTUL RAPORTULUI.....	4
1.2. IDENTIFICAREA ȘI COMPETENȚA EVALUATORULUI.....	4
1.3. CLIENTUL	4
1.4. ALȚI UTILIZATORI DESEMNAȚI	5
1.5. MONEDA EVALUĂRII.....	5
1.6. SCOPUL EVALUĂRII.....	5
1.7. TIPUL VALORII. DEFINIȚIA.....	5
1.8. DATA EVALUĂRII. DATA RAPORTULUI	5
1.9. NATURA ȘI AMPLOAREA ACTIVITĂȚILOR EVALUATORULUI ȘI ORICARE LIMITĂRI ALE ACESTORA	6
1.10. NATURA ȘI SURSA INFORMAȚIILOR PE CARE SE BAZEAZĂ EVALUATORUL.....	6
1.11. IPOTEZE SEMNIFICATIVE ȘI IPOTEZE SPECIALE SEMNIFICATIVE.....	6
1.11.i. IPOTEZE SEMNIFICATIVE	6
1.11.i. IPOTEZE SPECIALE SEMNIFICATIVE.....	7
1.12. TIPUL RAPORTULUI	7
1.13. RESTRICȚII DE UTILIZARE, DIFUZARE SAU PUBLICARE.....	7
1.14. RISCUL EVALUĂRII	8
1.15. DECLARAREA CONFORMITĂȚII CU SEV	8
1.16. RESPONSABILITATEA FAȚĂ DE TERȚI.....	8
2. PREZENTAREA COMPANIEI	9
2.1. ANALIZA COMERCIALĂ.....	10
2.2. SITUAȚIILE FINANCIARE ALE COMPANIEI	11
2.2.i. BILANȚUL CONTABIL	11
2.2.ii. CONTUL DE PROFIT ȘI PIERDERE.....	16
3. PREZENTAREA PIEȚEI SPECIFICE	18
4. EVALUAREA SOCIETĂȚII	22
4.1. METODOLOGIE DE EVALUARE	22
4.2. ABORDAREA PRIN VENIT	23
4.2.i. PREMISE GENERALE	23
4.2.ii. RATA DE ACTUALIZARE	23
4.2.iii. DURATA PREVIZIUNII	25
4.2.iv. VALOAREA TERMINALĂ	25
4.2.v. DETERMINAREA VALORII FLUXURILOR FINANCIARE DE DISPONIBILITĂȚI	27
4.3. ABORDARE PRIN PIAȚĂ	32
4.3.i. ANALIZA MULTIPLICATORILOR DE SECTOR	32
5. CONCLUZII ASUPRA VALORII	42
ANEXE	43

ECHIPA



Coordonator echipa: DIMA ALEXANDRU

- ✓ Evaluator autorizat, membru Titular ANEVAR pentru secțiunea “Evaluarea întreprinderii”
- ✓ Analist financiar

BADESCU GHEORGHE FRICS, REV, MAA

- ✓ Evaluator autorizat, membru acreditat al Asociației Naționale a Evaluatorilor Autorizați din Romania pentru secțiunea “Evaluarea întreprinderii”
- ✓ Evaluator autorizat, membru acreditat al Asociației Naționale a Evaluatorilor Autorizați din Romania pentru secțiunea “Evaluarea proprietății imobiliare”
- ✓ Evaluator autorizat, membru titular al Asociației Naționale a Evaluatorilor Autorizați din Romania pentru secțiunea “Evaluarea bunurilor mobile”
- ✓ Verificator de rapoarte de evaluare
- ✓ Membru senior al Royal Institute of Chartered Surveyors
- ✓ Evaluator recunoscut la nivel european

ABABEI DANA MRICS, REV, MAA

- ✓ Evaluator autorizat, membru titular al Asociației Naționale a Evaluatorilor Autorizați din Romania pentru secțiunea “Evaluarea întreprinderii”
- ✓ Evaluator autorizat, membru acreditat al Asociației Naționale a Evaluatorilor Autorizați din Romania pentru secțiunea “Evaluarea proprietății imobiliare”
- ✓ Evaluator autorizat, membru titular al Asociației Naționale a Evaluatorilor Autorizați din Romania pentru secțiunea “Evaluarea bunurilor mobile”
- ✓ Evaluator autorizat, membru titular al Asociației Naționale a Evaluatorilor Autorizați din Romania pentru secțiunea “Evaluarea activelor financiare”
- ✓ Verificator de rapoarte de evaluare
- ✓ Consultant de investiții autorizat de Autoritatea de Supraveghere Financiara
- ✓ Membru al Royal Institute of Chartered Surveyors
- ✓ Evaluator recunoscut la nivel european

APOSTOL VIOREL

- ✓ Evaluator autorizat, membru Titular ANEVAR pentru secțiunea “Evaluarea întreprinderii”
- ✓ Evaluator autorizat, membru Titular ANEVAR pentru secțiunea “Evaluarea proprietății imobiliare”

1. TERMENII DE REFERINȚĂ AI EVALUĂRII

1.1. SUBIECTUL RAPORTULUI

Prezentul raport se referă la evaluarea a 100% din capitalurile proprii ale ROSAR S.A. (CIF: RO 9572642).

1.2. IDENTIFICAREA ȘI COMPETENȚA EVALUATORULUI

CMF CONSULTING S.A. București a fost înființată în anul 1992, având drept obiect de activitate consultanța în probleme de management, analiza financiară și dezvoltare. De la înființare și până în prezent, activitatea societății s-a concretizat în principal, în elaborarea de rapoarte de evaluare, studii de fezabilitate, studii de restructurare, studii de alocare a prețului de achiziție și altele asemenea. Echipa de experți a societății, împreună cu colaboratorii săi - firme specializate și experți persoane fizice, a elaborat peste 5.700 rapoarte de evaluare (pentru garantarea creditelor, raportare financiară, asociere, fuziune, divizare, majorare de capital, oferte publice de listare sau de delistare). CMF CONSULTING S.A. are competente de evaluare pentru toate secțiunile precizate de Ordonanța 24/2011 cu privire la unele măsuri în domeniul evaluării bunurilor: a) evaluări de bunuri imobile, b) evaluări de întreprinderi, c) evaluări de bunuri mobile, d) evaluări de acțiuni și alte instrumente financiare, e) evaluări de fond de comerț și alte active necorporale și f) verificări de rapoarte de evaluare.

Având în vedere modul de organizare și experiența acumulată echipa CMF CONSULTING S.A. poate oferi o evaluare obiectivă și imparțială.

Datele de identificare ale CMF CONSULTING S.A.:

Sediul social	Str. Traian Popovici 91, bloc B7, sc. A, ap. 4, sector 3, București
Telefon	+4021 326 08 92
E-mail	office@cmfconsulting.ro
Nr. Registrul Comerțului	J40/31542/1992
Cod Fiscal	RO 3023351
Autorizație ANEVAR	0001

1.3. CLIENTUL

Clientul este: ROSAR S.A.

1.4. ALȚI UTILIZATORI DESEMNAȚI

Acționarii societății și ASF.

1.5. MONEDA EVALUĂRII

Moneda în care se exprimă concluzia prezentului raport este leul românesc (RON).

1.6. SCOPUL EVALUĂRII

Delistarea societății conform art. 115 din Regulamentul ASF 5/2018 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață:

Art. 115 b, ii)

1. pentru a hotărî retragerea de la tranzacționare, emitenții includ în convocatorul AGEA, ca punct distinct pe ordinea de zi, prezentarea raportului întocmit de un evaluator autorizat independent cu privire la prețul pe acțiune care urmează a fi achitat în cazul retragerii acționarilor din cadrul emitentului. Prețul nu poate fi mai mic decât valoarea de piață stabilită în conformitate cu standardele internaționale de evaluare de către un evaluator autorizat independent înregistrat la A.S.F. Costurile generate de întocmirea raportului de către evaluatorul independent se suportă de către societatea în cauză. În cazul în care AGEA a fost convocată ca urmare a solicitării formulate de un acționar/un grup de acționari care acționează în mod concertat ce dețin o poziție semnificativă, costurile generate de întocmirea raportului de evaluare vor fi suportate de către aceștia.

1.7. TIPUL VALORII. DEFINIȚIA

Tipul valorii: De piață

Definiția: “Valoarea de piață este suma estimată pentru care un activ sau o datorie ar putea fi schimbat(ă), la data evaluării, între un cumpărător hotărât și un vânzător hotărât, într-o tranzacție nepărtinitoare, după un marketing adecvat și în care părțile au acționat fiecare în cunoștință de cauză, prudent și fără constrângere.” (Standardele de Evaluare a bunurilor 2020, SEV104 – Tipuri ale valorii)

Premisa valorii: continuitatea activității curente

1.8. DATA EVALUĂRII. DATA RAPORTULUI

Data evaluării: 31.12.2020

Data raportului de evaluare: 10.05.2021

1.9. NATURA ȘI AMPLOAREA ACTIVITĂȚILOR EVALUATORULUI ȘI ORICARE LIMITĂRI ALE ACESTORA

Pe parcursul evaluării au fost colectate și analizate date și informații cu privire la subiectul evaluării, aria de piață și societăți comparabile. De asemenea, a fost analizat și contextul economic și social la nivel național, la nivelul ramurii economice din care face parte subiectul evaluării.

1.10. NATURA ȘI SURSA INFORMAȚIILOR PE CARE SE BAZEAZĂ EVALUATORUL

Documentele și informațiile necesare realizării evaluării au fost puse la dispoziția evaluatorului de către client care este singurul răspunzător pentru validitate, valabilitatea și exactitatea acestora.

Sursele de informare specifice sunt menționate în cadrul raportului în capitolul destinat acestora, dar și în cadrul explicațiilor atunci când sunt necesar a fi evidențiate.

1.11. IPOTEZE SEMNIFICATIVE ȘI IPOTEZE SPECIALE SEMNIFICATIVE

1.11.i. IPOTEZE SEMNIFICATIVE

- ✓ Acest raport a fost elaborat având la baza informațiile culese de către evaluator și urmează a fi folosit în vederea stabilirii valorii de piață a unei acțiuni pentru delistare;
- ✓ În elaborarea lucrării au fost luați în considerare toți factorii care au influența asupra parametrilor economico-financiar ai societății, nefiind omisă deliberat nici o informație relevantă;
- ✓ Evaluatorul a obținut informații, estimări și opinii, ce au fost evidențiate în raportul de evaluare, de la surse pe care el le consideră credibile și nu își asumă nici o responsabilitate în privința completitudinii și corectitudinii datelor furnizate de client și terțe persoane, ele nefiind verificate din surse independente;
- ✓ Evaluatorul a presupus că societatea analizată se conformează restricțiilor din zonă, deține toate licențele, autorizațiile și certificatele necesare funcționării și acestea vor putea fi reactualizate în viitor, dacă va fi necesar;
- ✓ Previzunile sau estimările privind evoluția activității sunt bazate pe informațiile primite de la client și verificate de evaluator, în condițiile curente ale pieței;
- ✓ Evaluatorul nu va putea fi făcut răspunzător pentru existența unor vicii ascunse (neaparente) privind construcțiile și/sau factorii externi care ar putea influența în vreun fel valoarea calculată;

-
- ✓ Evaluatorul nu își asumă nici o responsabilitate pentru considerarea unor factori care necesită expertiză în alte domenii. Acești factori includ, dar fără a limita valabilitatea drepturilor de proprietate, studii geologice, de stabilitate seismică, impact asupra mediului înconjurător. Concluziile acestui raport depind de aceste ipoteze și ipoteze speciale sau de altele descrise în raport care nu se regăsesc în acest capitol;
 - ✓ Nici o informație conținută în acest raport nu trebuie să fie interpretată ca o consultanță fiscală, juridică sau contabilă;
 - ✓ Evaluatorul, prin natura muncii sale, nu este obligat să ofere în continuare consultanță sau să depună mărturie în instanță relativ la proprietatea în chestiune, în afara cazului în care s-au încheiat astfel de înțelegeri în prealabil;
 - ✓ Orice valori estimate în raport se aplică întregii proprietăți și orice divizare sau distribuire a valorii pe interese fracționate va invalida valoarea estimată, în afara cazului în care o astfel de distribuire a fost prevăzută în raport;
 - ✓ Evaluatorul nu are nici un interes prezent sau viitor în subiectul evaluării sau în părțile aflate în tranzacție;
 - ✓ Raportul de evaluare nu poate fi folosit ca probă în instanță nefiind o expertiză judiciară;
 - ✓ Raportul de evaluare poate fi verificat cu respectarea normelor legale în vigoare;
 - ✓ Pentru orice alt scop decât cel declarat anterior dreptul de proprietate evaluat al proprietății subiect poate avea o valoare diferită;
 - ✓ Prezentul raport este valabil doar cu semnătura și ștampila evaluatorului/coordonatorului echipei de evaluare care l-a întocmit;
 - ✓ Evaluatorul își asumă responsabilitatea pentru opiniile exprimate în prezentul raport de evaluare.

1.11.i. IPOTEZE SPECIALE SEMNIFICATIVE

- ✓ Nu există

1.12. TIPUL RAPORTULUI

În conformitate cu activitățile specifice realizate în vederea evaluării, raportul cuprinde mai multe capitole (și anexe) ce includ: termenii de referință, prezentarea subiectului evaluării și a pieței specifice, metodologia evaluării și concluzia cu privire la valoare.

1.13. RESTRICȚII DE UTILIZARE, DIFUZARE SAU PUBLICARE

Raportul de evaluare sau orice referire la acesta nu pot fi publicate, nici incluse într-un document destinat publicității, fără acordul scris și prealabil al CMF CONSULTING S.A., al clientului și al utilizatorului desemnat cu specificarea formei și contextului în care ar urma să fie reprodus sau publicat.

1.14. RISCUL EVALUĂRII

Crizele macroeconomice neprevăzute au un efect brusc și dramatic asupra pieței. Acesta se poate manifesta fie prin panică la vânzare sau cumpărare sau pur și simplu neintrare în tranzacție până când devine clar cum vor fi afectate prețurile pe termen lung. Dacă data evaluării este în această perioadă rezultatul evaluării are un grad de certitudine scăzut.

1.15. DECLARAREA CONFORMITĂȚII CU SEV

Prezentul raport are la bază standardele de evaluare a bunurilor ANEVAR 2020.

1.16. RESPONSABILITATEA FAȚĂ DE TERȚI

Raportul de evaluare este destinat scopului precizat la pct. 1.6. și numai pentru uzul clientului și utilizatorilor desemnați menționați la pct. 1.3, respectiv 1.4.

2. PREZENTAREA COMPANIEI

Numele firmei:	ROSAR S.A.
Adresa:	Str. Volovățului nr. 122, mun. Rădăuți, jud. Suceava
Codul unic de înregistrare:	9572642
Nr. Registru Comerțului:	J33/383/1977
Capital social subscris:	3.464.085 lei
Capital social vărsat:	3.464.085 lei
Număr acțiuni:	1.385.634
Valoare nominală:	2,5 lei
Simbol bursier:	ROSV
Categorie:	AeRO Standard
Data start tranzacționare:	22.03.2000
Structura acționariatului la data de 31.12.2020:	

Sursa informatiei: DEPOZITARUL CENTRAL Din data: 31.12.2020		
Actionar	Actiuni	Procent
S.C. PROFIL EXIM S.R.L. loc. RADAUTI jud. SUCEAVA	1.276.924	92,1545 %
alti actionari / others	108.710	7,8455 %
TOTAL	1.385.634	100 %

Domeniu de activitate:

- ✓ CAEN 2573 – Fabricarea uneltelor

În prezent societatea își desfășoară activitatea conform obiectului de activitate principal utilizând parțial spațiile aflate în patrimoniul, spațiile excedentare fiind închiriate către terti.

ROSAR S.A. este societate comercială pe acțiuni deschisă. S.C. ROSAR S.A. s-a constituit în 01.07.1997 prin divizarea societății S.C. SAREX S.A. Rădăuți care a făcut obiectul unei oferte publice regulat promovate prin procedura de privatizare instituită de Legea 55/1995.

Până la data constituirii ca societate comercială independentă a funcționat ca secție în S.C. SAREX S.A. și a fost dată în exploatare în anul 1984.

Societatea comercială ROSAR S.A. este condusă de Adunarea Generală a Acționarilor și administrată de Consiliul de Administrație format din:

- Mironiuc Dănuț-Petru – președinte
- Andruseac Ioan – membru
- Maței Vasile – membru

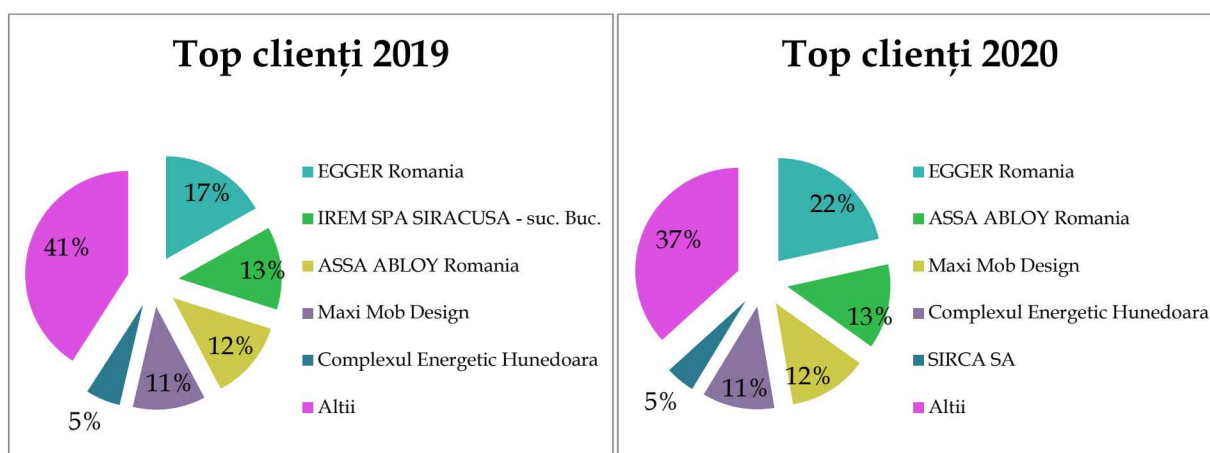
Conducerea executivă este realizată de:

- Chihaiia Constantin – director tehnic
- Prisacari Daria – șef serviciu financiar contabil

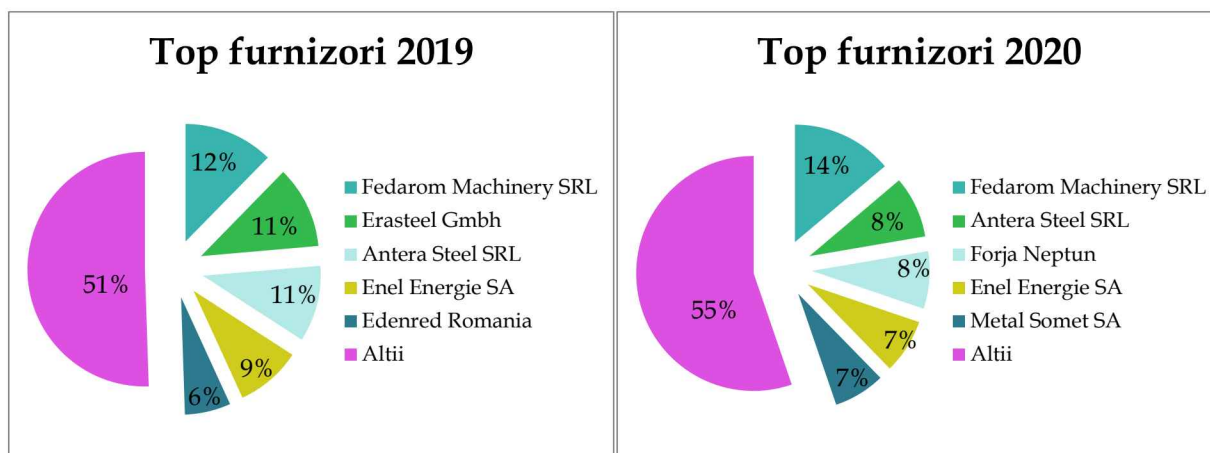
La 31.12.2020 societatea avea 14 salariați din care 7 direct productivi.

2.1. ANALIZA COMERCIALĂ

Între principalii 5 clienți ai companiei în ultimii 2 ani se regăsesc în general aceleași societăți, schimbându-se doar pozițiile în top 5:



Se constată o concentrare relativ ridicată a clienților având în vedere că primii 5 au o pondere de peste 50% în total. Pe de altă parte, cu o mare parte dintre aceștia, relațiile comerciale sunt mai vechi de 3 ani ceea ce indică faptul că aceștia au fost mulțumiți în relațiile comerciale cu societatea.



Structura furnizorilor indică și ea un grad de concentrare destul de ridicat cu primii 5 furnizori totalizând un procent de peste 45% în total rulaj.

2.2. SITUAȚIILE FINANCIARE ALE COMPANIEI

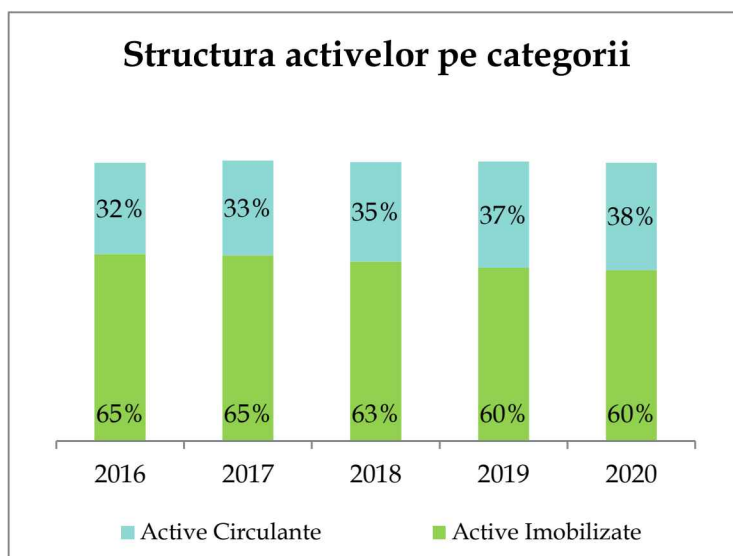
2.2.i. BILANȚUL CONTABIL

Valoarea totală a activelor și respectiv a capitalurilor și datoriilor a înregistrat o evoluție relativ stabilă în perioada 2016-2020:

RON	2016	2017	2018	2019	2020
Active Imobilizate	2.809.669	2.732.931	2.699.542	2.604.559	2.522.255
Imobilizări Necorporale	550.759	550.759	550.759	550.759	550.759
Imobilizări Corporale	2.258.910	2.182.172	2.148.783	2.053.800	1.971.496
Imobilizări Financiare	-	-	-	-	-
Active Circulante	1.372.197	1.399.591	1.504.634	1.602.258	1.592.621
Stocuri	1.217.682	1.111.432	1.335.721	1.330.976	1.354.706
Creanțe	119.973	182.257	118.006	207.433	198.702
Investiții Financiare pe Termen Scurt	-	-	-	-	-
Casă și conturi la bănci	34.542	105.902	50.907	63.849	39.213
Cheltuieli în Avans	122.263	86.646	112.521	100.832	116.825
TOTAL ACTIVE	4.304.129	4.219.168	4.316.697	4.307.649	4.231.701
Capitaluri Proprii	3.460.173	3.469.132	3.536.227	3.547.204	3.548.296
Capital Subscris	3.464.085	3.464.085	3.464.085	3.464.085	3.464.085
Rezerve din reevaluare	464.221	464.221	464.221	464.221	464.221
Rezerve	26.064	26.064	26.064	26.064	26.064
Rezultatul Reportat	(496.167)	(494.198)	(485.237)	(418.144)	(407.166)
Profit / (Pierdere) a Perioadei	1.970	8.960	67.094	10.978	1.092
Repartizarea profitului	-	-	-	-	-
Datorii	843.956	750.036	780.470	760.445	683.405
Datorii pe Termen Scurt	843.956	750.036	780.470	760.445	683.405
Datorii pe Termen Lung	-	-	-	-	-
Venituri în Avans	-	-	-	-	-
Provizioane	-	-	-	-	-
TOTAL CAPITALURI ȘI DATORII	4.304.129	4.219.168	4.316.697	4.307.649	4.231.701

2.2.i.a. ACTIVE

Structura activelor a fost caracterizată printr-o creștere treptată a ponderii activelor circulante datorită amortizării mijloacelor fixe și investițiilor reduse, în condițiile creșterii ușoare ale activelor circulante:



ACTIVELE IMOBILIZATE

Activele imobilizate ale societății sunt reprezentate în principal de imobilizările corporale:

Structură Imobilizări	2016	2017	2018	2019	2020
Imobilizări Necorporale	550.759	550.759	550.759	550.759	550.759
Imobilizări Corporale	2.258.910	2.182.172	2.148.783	2.053.800	1.971.496
Terenuri și construcții	72%	74%	72%	78%	78%
Instalații tehnice și mașini	19%	23%	21%	21%	20%
Mobilier și aparatură birotică	0%	0%	0%	0%	0%
Avansuri și imobilizări corporale în curs	9%	3%	7%	1%	1%
Imobilizări Financiare	-	-	-	-	-

Notă: în cadrul imobilizărilor necorporale se regăsesc brevete, mărci și alte imobilizări corporale în conservare, nefiind supuse amortizării

În cadrul acestora, majoritatea este reprezentată de valoarea proprietăților imobiliare deținute și operate în scopul desfășurării activității dar și parțial închiriate la terți.

Societatea are în patrimoniu un teren în suprafață de 11.248 mp pe care sunt amplasate următoarele construcții operaționale:

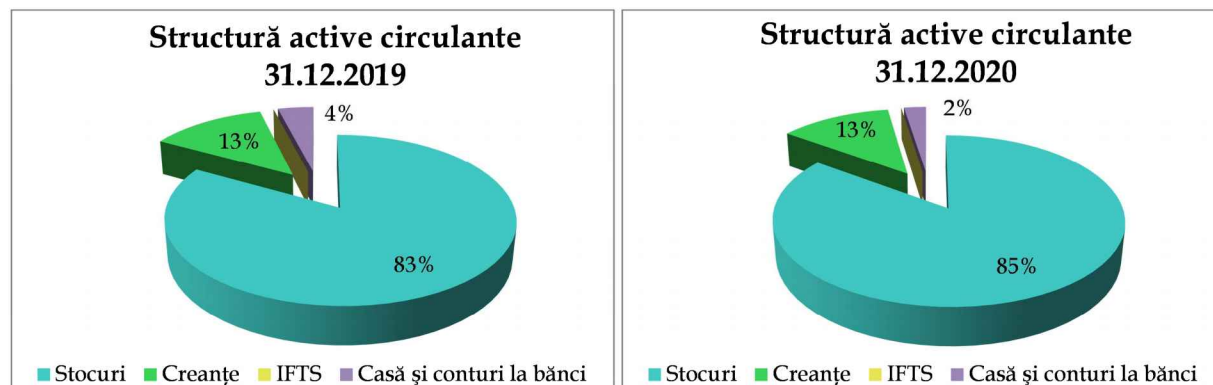
- Hală fabricație – P (Sc = Scd = 5.546 mp)
- Anexă tehnică I – P+E (Sc = 575 mp; Scd = 1.150 mp)
- Cabină poartă – P (Sc = Scd = 75 mp)

În cadrul categoriei “Instalații tehnice și mașini” se regăsesc în general echipamente, utilaje și instalații specifice activității desfășurate. Gradul de utilizare al mașinilor și utilajelor este

scăzut, motiv pentru care un număr de 54 poziții din registrul mijloacelor fixe cu o valoare netă contabilă de 319.102 lei sunt în conservare.

ACTIVELE CIRCULANTE

Activele circulante sunt reprezentate în principal de stocuri și creanțe:

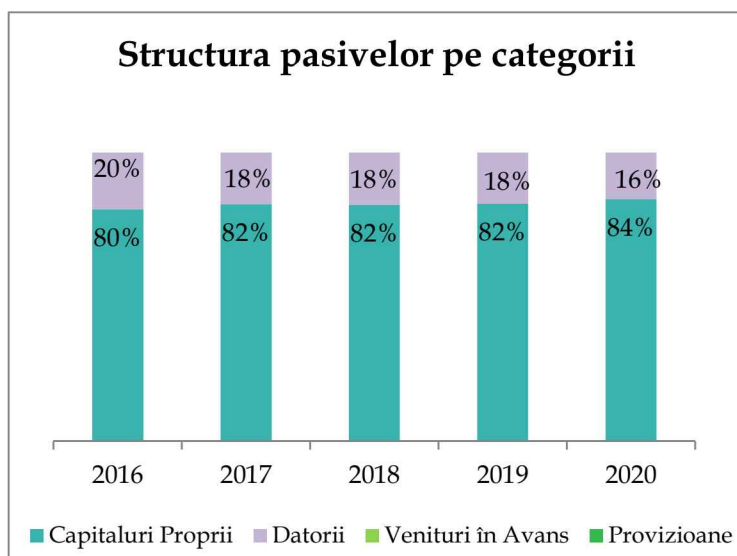


Structură Active Circulante	2016	2017	2018	2019	2020
Stocuri	1.217.682	1.111.432	1.335.721	1.330.976	1.354.706
Creanțe	119.973	182.257	118.006	207.433	198.702
Creanțe clienți	92%	99%	97%	100%	94%
Sume de încasat de la entități afiliate	0%	0%	0%	0%	0%
Alte creanțe	8%	1%	3%	0%	6%
Creanțe - divid. repartiz. în cursul ex. fin.	0%	0%	0%	0%	0%
Investiții Financiare pe Termen Scurt	-	-	-	-	-
Casă și conturi la bănci	34.542	105.902	50.907	63.849	39.213

Societatea înregistrează un nivel foarte ridicat al stocurilor raportat la veniturile operaționale, aspect ce se datorează unor stocuri foarte vechi de când societatea colabora cu o altă societate care s-a închis. În relația cu această societate era necesară menținerea unui nivel ridicat al stocurilor, societatea rămânând cu aceste stocuri când acest client a încetat activitatea. Conform discuțiilor cu reprezentanții companiei, valoarea stocurilor în această situație, la data evaluării, este de 805.606 lei.

2.2.i.b. CAPITALURI PROPRII ȘI DATORII

Structura capitalurilor proprii și a datoriilor s-a caracterizat printr-o ușoară creștere a ponderii capitalurilor proprii în perioada analizată, aspect ce se datorează în principal reducerii nivelului datoriilor:



CAPITALURILE PROPRII

Structura capitalurilor proprii prezintă următoarea evoluție până la data evaluării:

Structură Capitaluri Proprii	2016	2017	2018	2019	2020
Capitaluri Proprii	3.460.173	3.469.132	3.536.227	3.547.204	3.548.296
Capital Subscris	100%	100%	98%	98%	98%
Rezerve din reevaluare	13%	13%	13%	13%	13%
Rezerve	1%	1%	1%	1%	1%
Rezultatul Reportat	-14%	-14%	-14%	-12%	-11%
Profit / (Pierdere) a Perioadei	0%	0%	2%	0%	0%

În perioada analizată, societatea a înregistrat profituri foarte mici care au fost utilizate pentru acoperirea pierderilor reportate. Drept urmare capitalurile proprii au înregistrat o evoluție ușor crescătoare.

DATORII

Structură Datorii	2016	2017	2018	2019	2020
Datorii pe Termen Scurt	843.956	750.036	780.470	760.445	683.405
<i>Credite bancare ts</i>	22%	15%	17%	18%	22%
<i>Avansuri încasate în contul comenzilor</i>	0%	0%	0%	0%	0%
<i>Datorii furnizori</i>	21%	22%	20%	20%	22%
<i>Datorii față de entități afiliate</i>	0%	0%	0%	0%	0%
<i>Alte datorii ts</i>	57%	63%	63%	62%	55%
Datorii pe Termen Lung	-	-	-	-	-

Datoriile societății sunt integral datorii pe termen scurt. După cum se observa în tabelul anterior, societatea are împrumuturi bancare pe termen scurt formate dintr-o linie de credit la BCR cu un plafon maxim de 153.000 lei (sold la 31.12.2020 de 101.881 lei) și un credit IMM Invest de 50.000 lei pentru capital de lucru.

La data evaluării, în cadrul categoriei “Alte datorii ts” principalele sume sunt reprezentate de:

- împrumut de la acționarul principal în sold de 276.696 lei,
- contribuții pentru angajați în sold de 29.615 lei și (cont 431 și 436)
- TVA de plată în sold de 23.859 lei.
- Salarii de plată în sold de 22.860 lei.

Principalii indicatori de gestiune sunt prezentați în următorul tabel:

Indicatori de activitate (gestiune)	2016	2017	2018	2019	2020
Durata de rotație a stocurilor (zile CA)	415,2	291,1	459,1	317,0	420,4
Durata de rotație a clienților (zile CA)	37,7	47,3	39,2	49,3	57,8
Durata de rotație a altor creanțe operaționale (zile CA)	82,6	70,4	79,2	73,4	97,9
Durata de rotație a furnizorilor (zile CA)	59,1	42,5	53,3	36,3	47,5
Durata de rotație a furnizorilor (zile ch. mat, mf si util.)	175,3	135,6	186,8	120,4	128,5
Durata de rotație alte datorii operaționale (zile CA)	333,2	255,3	350,5	238,3	281,4
Rotația activelor imobilizate (ori)	0,4	0,5	0,4	0,6	0,5
Rotația activelor circulante (ori)	0,8	1,0	0,7	1,0	0,7

Notă: durata mare de rotație a stocurilor se datorează, după cum am precizat unor stocuri ce provin din anii anteriori și care sunt mai puțin vandabile

Duratele de încasare au crescut în 2020 în principal datorită pandemiei COVID-19 astfel că societatea a înregistrat venituri din exploatare semnificativ mai reduse datorită perioadei de lockdown din prima jumătate a anului.

2.2.ii. CONTUL DE PROFIT ȘI PIERDERE

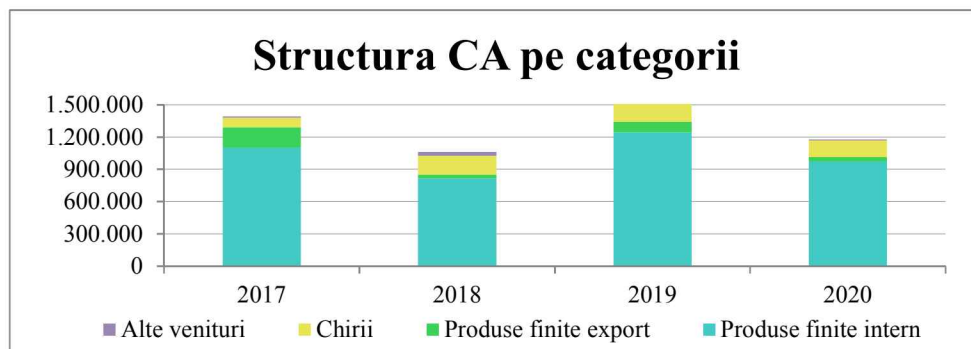
Contul de profit și pierdere pentru perioada 2016 – 2020 este prezentat în următorul tabel:

RON	2016	2017	2018	2019	2020
Cifra de Afaceri	1.070.481	1.393.734	1.061.945	1.532.321	1.176.114
Alte Venituri Operaționale	63.814	(91.502)	203.443	(59.031)	82.620
Venituri Operaționale - Total	1.134.295	1.302.232	1.265.388	1.473.290	1.258.734
Cheltuieli cu materii prime și materiale	(299.199)	(373.046)	(230.744)	(371.455)	(355.002)
Alte cheltuieli materiale	(19.733)	(18.833)	(26.462)	(23.804)	(24.252)
Cheltuieli cu utilitățile	(40.515)	(43.794)	(45.016)	(64.791)	(55.044)
Cheltuieli cu mărfurile	(1.605)	(1.061)	(1.036)	(1.744)	-
Reduceri comerciale primite					
Cheltuieli cu personalul	(540.801)	(596.073)	(608.070)	(689.851)	(555.585)
Alte cheltuieli operaționale	(130.143)	(144.707)	(150.487)	(184.827)	(163.563)
Deprecieri, amortizări și provizioane	(76.807)	(88.940)	(114.581)	(94.983)	(82.304)
Cheltuieli Operaționale - Total	(1.108.803)	(1.266.454)	(1.176.396)	(1.431.455)	(1.235.750)
EBITDA	102.299	124.718	203.573	136.818	105.288
Marja EBITDA	9,0%	9,6%	13,8%	9,3%	8,4%
Rezultatul Operațional (EBIT)	25.492	35.778	88.992	41.835	22.984
Marja Operațională (EBIT)	2,2%	2,7%	7,0%	2,8%	1,8%
Venituri Financiare - Total	215	1.154	74	97	158
Cheltuieli Financiare - Total	(14.458)	(12.194)	(11.249)	(15.630)	(10.639)
Rezultatul Financiar	(14.243)	(11.040)	(11.175)	(15.533)	(10.481)
Profit Brut (EBT)	11.249	24.738	77.817	26.302	12.503
Impozit pe Profit	(9.279)	(15.778)	(10.723)	(15.324)	(11.411)
Profit / (Pierdere) net(a)	1.970	8.960	67.094	10.978	1.092
Marjă Profit Net	0,2%	0,7%	5,3%	0,7%	0,1%

Astfel se poate observa că cifra de afaceri a înregistrat atât creșteri (2017 și 2019) cât și scăderi (2018 și 2020) însă per ansamblu cifra de afaceri din 2020 este cu puțin sub 10% mai mare comparativ cu cifra de afaceri din 2016.

Totuși atât veniturile cât și rezultatele societății au fost afectate de perioada de lockdown instituită pe teritoriul României în prima jumătate a anului. Societatea a reușit să mai compenseze din pierderi prin obținerea de diferite ajutoare acordate de stat în contextul pandemiei (de ex. contribuțiile la bugetul consolidat s-au recuperat de la agenția de șomaj).

Cifra de afaceri a societății este preponderent obținută din comercializarea produselor finite pe piața locală (peste 80% din cifra de afaceri în ultimii 2 ani) și din închirierea unei porțiuni din hala de producție (~12-13% din cifra de afaceri din ultimii 2 ani).



Structura cheltuielilor operaționale ca pondere în total venituri operaționale este prezentată în tabelul următor:

	2016	2017	2018	2019	2020
Venituri Operaționale - Total	100%	100%	100%	100%	100%
Cheltuieli cu materii prime și materiale	-26%	-29%	-18%	-25%	-28%
Alte cheltuieli materiale	-2%	-1%	-2%	-2%	-2%
Cheltuieli cu utilitățile	-4%	-3%	-4%	-4%	-4%
Cheltuieli cu mărfurile	0%	0%	0%	0%	0%
Cheltuieli cu personalul	-48%	-46%	-48%	-47%	-44%
Alte cheltuieli operaționale	-11%	-11%	-12%	-13%	-13%
Deprecieri, amortizări și provizioane	-7%	-7%	-9%	-6%	-7%
Total ch. operaționale	-97,8%	-97,3%	-93,0%	-97,2%	-98,2%
EBIT % venituri operaționale	2,2%	2,7%	7,0%	2,8%	1,8%

- Cheltuielile salariale și asimilate au înregistrat ponderi relativ stabile în perioada 2016-2019 la aproximativ 46-48% din veniturile operaționale în timp ce în 2020 au înregistrat o ușoară scădere, mai mulți angajați intrând în șomaj tehnic în perioada de lockdown astfel că aceste cheltuieli au înregistrat o pondere de 44%;
- Cheltuielile cu materii prime și materiale au reprezentat în general între 18-28% din veniturile operaționale și reprezintă a doua cheltuiala ca pondere;
- Cheltuielile cu utilitățile au avut un trend crescător până la 28% la data evaluării
- Categoria “Alte cheltuieli operaționale” a înregistrat ponderi într-o ușoară creștere de la 11% în 2016 și 2017 la 13% în 2019 și 2020;
- Cheltuielile cu deprecieri, amortizări și provizioane reprezintă aproximativ 6-9% din veniturile operaționale.

3. PREZENTAREA PIETEI SPECIFICE

Societatea produce și comercializează scule așchietoare de tipul:

- Scule pentru frezare: freze cilindro-frontale, cilindrice, concave, convexe unghiulare.
- Scule pentru danturare: freze disc modul, freze melc modul, cuțite roata de mortezat, cuțite pieptene, cuțite pentru danturat în arc de cerc, severe.
- Scule pentru filetat: tarozi
- Cuțite de strung:
 - placate cu CMS.
 - din oțel de scule Rp.
- Scule pentru minerit:
 - cuțite de combină.
 - capete perforare.
- Componente pentru calea ferată.

În prezent societatea își desfășoară activitatea conform obiectului de activitate principal utilizând parțial spațiile operaționale aflate în patrimoniu, spațiile excedentare fiind închiriate către terți.

Conform informațiilor furnizate de reprezentanții societății, din hala de producție cu o suprafață totală de 5.546 mp, o suprafață de 3.000 mp face obiectul contractului de închiriere nr. 268/08.07.2017 prelungit pe o perioadă de 3 ani începând cu data de 01.06.2020 cu o chirie de 3.000 EURO/lună + TVA.

Pentru piața internă, societatea fabrică și comercializează scule așchietoare, scule pentru minerit, acestea reprezentând ponderea majoritară în cifra de afaceri.

Pe piața externă, societatea fabrică și comercializează piese de schimb pentru vehicule feroviare, scule așchietoare pentru danturat, contractându-se și colaborări pentru operațiile de forjare, cromare, tratamente termice.

Principalii concurenți sunt F.S.R. Râșnov, Scudas Pașcani.

Informații privind piața de mașini unelte din România

Atât producția cât și exportul, exclusiv de mașini unelte, înregistrează valori neglijabile.

Aceasta este o consecință a efectului eliminării din piață a producătorilor consacrați din România și implicit a activității de export.

Practic, acele unități producătoare de mașini unelte care nu au fost desființate complet, în prezent funcționează prin redimensionarea capacităților de producție în sensul restrângerii

activității de producție precum și schimbării obiectului de activitate din punct de vedere al gamei de produse (altele decât mașini unelte).

Unitățile care în prezent mai funcționează sunt reprofile pe construcții sudate, alte echipamente (exclusiv mașini unelte) și foarte rar părți componente / subansamble simple aferente mașinilor unelte, sau numai executarea de operațiuni de prelucrare a unor repere brute primite de la beneficiari externi.

Cauzele care au condus la această situație de fapt, sunt în principal eliminarea din piață a producătorilor români precum și faptul că nivelul fabricației de mașini unelte în prezent reprezintă în procent de 90% mașini de tip CNC unde România a deținut dotări și tehnologie în proporție de doar 5%.

În ceea ce privește producția de scule și accesorii pentru mașini unelte, aceasta fabricație era destinată în marea majoritate de cca. 85% producătorilor români de mașini unelte. Ori prin efectul menționat anterior situația este similară și pentru acest sector.

Trebuie precizat că la momentul actual piața de mașini unelte din România este în strânsă legătură cu piața internațională, în special cu piața din Germania – cum este și cazul companiei analizate, peste 90% din CA fiind generată cu grupul BOSCH. În acest sens, volumul afacerilor urmează direct proporțional trendul pieței din Germania.

Informații privind piața internațională de mașini unelte

Mașinile folosite pentru tăierea metalului sunt omniprezente în prelucrarea metalelor. Unele mașini, cum ar fi cele orizontale strunguri au existat într-o formă sau alta, din antichitate; în timp ce altele, cum ar fi computer-numeric controlate (CNC) cu cinci axe de prelucrare verticală sunt mai recente. Mașinile de tăiat metale sunt în general alimentate de motoare electrice care utilizează unul dintre numeroasele procese de tăiere, cum ar fi răsucirea, frezarea, șlefuirea, găurirea și multe altele pentru a obține tăierea dorită pe piesa de metal. Mecanicii calificați pot folosi o varietate de unelte și dispozitive pentru realizarea de diferite ajustări și niveluri de precizie pe o piesă de prelucrat, ce poate varia de la un șurub de uz casnic la o lamă de turbină a unui motor cu jet.

Producătorii europeni se concentrează pe mașini personalizate de înaltă calitate, cu cicluri de producție relativ mai lungi, spre deosebire de mașinile standard cu durate scurte de timp. Industria de mașini-unelte europene este lider pe piața mondială cu o ofertă extrem de inovatoare, diversificată și precisă.

Ca urmare a poziționării la începutul lanțului industrial de aprovizionare, această industrie este expusă unei volatilități ridicate în comparație cu tendințele generale ale industriei globale.

Piața de mașini unelte în contextul pandemiei COVID19

În timpul adunării generale, organizată în mod excepțional online, CECIMO a discutat despre diferitele acțiuni întreprinse pentru combaterea crizei COVID-19 care a zguduit violent sectorul manufacturier în toată Europa și în întreaga lume. Se preconizează că industria va înregistra o încetinire semnificativă în 2020, însă se va recupera parțial în 2021. Industria este acum o prioritate maximă pentru factorii de decizie europeni.

Perspective economice și tendințe

Actuala criză de sănătate publică a perturbat mediul de afaceri european. Este dificil să se calculeze impactul economic al pandemiei COVID-19, dar cei implicați în industrie pot constata că daunele sunt omniprezente. Conform unui sondaj intern realizat de CECIMO¹ în rândul delegaților săi, rata de operare a multor companii membre CECIMO a fost, în medie, sub 50% în perioada Martie-Aprilie 2020. În plus, activități specifice în cadrul companiilor de mașini-unelte au fost, de asemenea, desfășurate cu mult sub capacitatea maximă, în special cele legate de instalarea și reparația utilajelor. De la jumătatea lunii Martie, când a început focarul, acestea au fost întreprinse în mod constant, în medie, la sub 40% din capacitate.

Această conjunctură critică are loc în mijlocul unei încetiniri constante a producției, a fluxurilor comerciale și a consumului în industria de mașini-unelte europene. În 2019, producția totală CECIMO a scăzut cu 4,1% față de nivelul din 2018. În plus, rezultatele provizorii pentru primirea comenzilor CECIMO Q1 2020 MT (machine-tools) arată că cererea de mașini-unelte este încă în scădere, fără îndoială determinată în continuare de pandemie. Față de datele din primul trimestru al anului 2019, comenzile interne CECIMO au scăzut cu 34%, comenzile străine cu 30% și comenzile totale cu 29%.

Noua prognoză MT Outlook de la Oxford Economics (primăvara 2020) include în raport scenariul pandemiei de coronavirus. Noua prognoză arată că producția globală se va menține slabă în Q2 înainte de a se observa o revenire rapidă în H2 2020.

În ceea ce privește cazul specific al industriei de mașini-unelte europene, consumul de mașini-unelte va scădea cu 25,8% în 2020. Această contracție a cererii de mașini-unelte este concomitentă cu tensiunile profunde din lanțul de producție și de furnizori pe care pandemia actuală le-a provocat la sectoarele de achiziții MT. Cel mai relevant este cazul industriei auto, unul dintre principalii consumatori de MT. Cererea de automobile a scăzut brusc în Europa, America de Nord, China și în alte părți, ceea ce a înfrânat cererea sectorială de

¹ CECIMO este Asociația Europeană a Industriilor Constructoare de Mașini-Unelte. Aduce sub același acoperiș 15 asociații naționale ale constructorilor de mașini-unelte, care reprezintă aproximativ 1.500 de întreprinderi industriale din Europa (UE + Asociația Europeană a Liberului Schimb/ European Free Trade Association, EFTA + Turcia), din care peste 80% sunt IMM-uri. CECIMO acoperă 98% din producția totală de mașini-unelte din Europa și aproximativ 33% din întreaga lume.

bunuri de capital, și anume mașini-unelte. De exemplu, investițiile companiilor auto europene în MT urmează să scadă cu 10,7% în 2020, potrivit Oxford Economics. Mai mult, sectorul auto suferă o transformare profundă datorită punerii în aplicare a unor politici auto, în general neclare, care deja au un impact profund asupra cererii globale de automobile.

Cu toate acestea, industria europeană a mașinilor-unelte se va recupera parțial începând cu 2021. Pe măsură ce regulile de închidere se diminuează, activitățile de fabricație sunt reluate. Estimările consumului arată o revenire a consumului european de MT, cu o rată de creștere anuală de 19,6%. De asemenea, este de așteptat ca sectoarele de consum să se redreseze parțial pe termen scurt, ceea ce ar contribui la ameliorarea unor dificultăți pe care producătorii europeni le-au întâmpinat.

Consumul de mașini-unelte se poate stabiliza până în 2022, menținând în același timp o rată de creștere de 5%. Cu toate acestea, este, de asemenea, de așteptat ca și comenzile primite în perioada actuală - de recuperare - să fie destul de slabe. Prin urmare, situația va rămâne volatilă.

Cu toate acestea, incertitudinile pe termen lung nu ar trebui să-i distragă pe producătorii europeni de la faptul că chiar criza COVID-19 ar putea fi și o oportunitate. După cum Marcus Burton, președintele Comitetului Economic al CECIMO, a declarat „factorii de decizie, atât la nivel național, cât și european, recunosc importanța unui sector de fabricație bine structurat și a unui lanț de furnizori industrial diversificat. Guvernele se concentrează acum pe prezentarea de pachete de stimulare și de alte măsuri de urgență pentru protejarea întreprinderilor producătoare, cum ar fi companiile de mașini-unelte”. Mai mult, politicienii sunt acum mai dispuși să asculte industria cu privire la problemele precum Industry 4.0, sustenabilitatea sau transformarea digitală a producției sau facilitarea exporturilor de mașini către piețele externe cheie, precum China.

Sursa: <https://www.ttonline.ro/revista/masini-unelte/fabricatia-in-criza-covid-19>