

RAPORT DE EVALUARE

**a S.C. AMYLON S.A. Sibiu pentru fuziune precum si pentru
estimarea valorii actiunilor societatii cu data de 31.12.2019,
in conditiile art. 134 din Legea societatilor nr. 31/1990 si ale
art. 91 din Legea nr. 24/2017 privind emitenții de
instrumente financiare și operațiuni de piață**

31.12.2019

Nr. 179/18.09.2020

Catre: S.C. AMYLON S.A. Sibiu

Referitor la evaluarea societatii comerciale AMYLON S.A. Sibiu, jud. Sibiu pentru estimarea valorii actiunilor societatii la data de referinta 31.12.2019 pentru fuziune, precum si pentru determinarea valorii actiunilor pentru acționarii care își exercită dreptul de a se retrage din societate, in conformitate cu prevederile art. 91 din Legea nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață.

Raportul de evaluare se refera la estimarea valorii de piata a capitalului actionarilor societatii AMYLON S.A Sibiu pe baza standardelor de evaluare adoptate de catre Asociatia Nationala a Evaluatorilor Autorizati din Romania - SEV 2020, in calitate de societate absorbita in procedura de fuziune cu S.C. Moara Cibin S.A. in calitate de societate absorbanta, in baza rezolutiei Oficiului Registrului Comertului Sibiu nr. 11668/09.09.2020.

Potrivit art. 91 din Legea nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață *“Prin derogare de la prevederile art. 134 din Legea nr. 31/1990, prețul plătit de un emitent acționarului care își exercită dreptul de a se retrage din societate este stabilit de un evaluator independent înregistrat la A.S.F. și în conformitate cu standardele de evaluare in vigoare, potrivit legii”*

In Romania, activitatea de evaluare, precum și modalitatea de organizare și funcționare a profesiei de evaluator autorizat este reglementata prin Ordonanta Guvernului nr. 24/2011, aprobată prin Legea nr. 99/2013, activitatea de evaluare desfasurandu-se sub autoritatea Asociatiei Nationale a Evaluatorilor Autorizati din Romania - ANEVAR.

Asociatia Nationala a Evaluatorilor Autorizati din Romania a adoptat standarde profesionale proprii care au la baza Standardele Internationale de Evaluare. La data evaluarii este in vigoare editia 2020 a standardelor de evaluare ANEVAR (SEV 2020).

Pentru realizarea evaluarii, standardele de evaluare ANEVAR prevad trei abordari respectiv: abordarea prin piata, abordarea prin venit, pe baza previziunilor realizate in urma analizei diagnostic si abordarea pe baza de active.

Standardele de Evaluare SEV 2020, urmărite în principal pentru tipul proprietății, scopul și instrucțiunile evaluării sunt:

- SEV 100 – Cadrul general (IVS - Cadrul general);
- SEV 101 – Termenii de referință ai evaluării (IVS 101);
- SEV 102 – Documentare si conformare (IVS 102);
- SEV 103 – Raportare (IVS 103);
- SEV 104 – Tipuri ale valorii (IVS 104);
- SEV 105 – Abordari si metode de evaluare;
- SEV 200 – Intreprinderi si participatii la intreprinderi (IVS 200);
- SEV 210 – Active necorporale (IVS 210);
- SEV 220 – Datorii nefinanciare (IVS 220);
- SEV 230 – Drepturi asupra proprietatii imobiliare (IVS 230);
- SEV 400 – Verificarea evaluărilor;
- GEV 600 – Evaluarea intreprinderii;
- GEV 620 – Evaluarea masinilor, echipamentelor si instalatiilor;
- GEV 630 – Evaluarea bunurilor mobile;
- GLOSAR 2020.

Procedura de evaluare este conforma cu standardele, recomandarile si metodologia de lucru adoptate de catre Asociatia Nationala a Evaluatorilor Autorizati din Romania.

In continutul raportului sunt prezentate metodele de evaluare si relevanta acestora in cazul evaluarii prezente.

Raportul a fost structurat dupa cum urmeaza:

- *Certificarea evaluarii* ;
- *Termenii de referinta ai evaluarii* - in care se gasesc principalele elemente cu caracter specific care delimiteaza modul de abordare a evaluarii ;
- *Analiza diagnostic* – care cuprinde un scurt istoric al societatii, diagnosticul juridic, comercial, operational, de organizare si resurse umane, financiar, precum si analiza pe baza indicatorilor economico financiari si analiza SWOT ;
- *Evaluarea societatii* – contine prezentarea si aplicarea metodelor de evaluare, rezultatele obtinute si opinia evaluatorului asupra valorii rezultate;
- *Anexe* – contin elemente care sustin argumentele prezentate in raport.

Prin aplicarea metodei de evaluare „Actualizare fluxurilor nete de numerar - DCF”, corespunzatoare abordarii prin venit, pe baza previziunilor realizate in urma analizei diagnostic, opinia noastra este ca valoarea capitalurilor actionarilor societatii Amylon S.A Sibiu stabilita pe baza abordarii prin venit de **35.408 mii lei**.

Prețul care ar urma sa fie plătit de emitent acționarilor care își exercită dreptul de a se retrage din societate, stabilit conform art. 91 din Legea nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață este de **1,56 lei/actiune**.

In opinia evaluatorului, pe baza concluziilor rezultate din analiza diagnostic si in special din cele desprinse din analiza SWOT si din testarea riscului de faliment, coroborate cu tendintele si realitatile actuale ale pietei specifice activitatii societatii, valoarea rezultata in urma aplicarii metodelor prezentate sunt stabilite pe baze rezonabile, sustinute de capacitatea societatii de a genera fluxuri de venituri nete, evolutia pietei specifice, precum si de tendintele generale de evolutie a economiei in perioada pentru care s-au realizat previziunile.

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

- Valoarea a fost exprimata tinand seama exclusiv de ipotezele, conditiile limitative si aprecierile exprimate in prezentul raport ;
- Valoarea estimata se refera la valoarea capitalului asociatilor si a pretului pe actiune;
- Valoarea este valabila numai pentru destinatia precizata in raport;
- Valoarea propusa reprezinta opinia evaluatorului.

Cu stima,

Filip STOICA

ELF EXPERT SRL



Cuprins

CERTIFICARE.....	5
Capitolul I TERMENII DE REFERINTA AI EVALUARII	6
1.1. Identificarea si competenta evaluatorului.....	6
1.2. Identificarea clientului si utilizatorilor desemnati ai raportului	7
1.3. Scopul evaluarii.....	7
1.4. Obiectul evaluarii.....	7
1.5. Tipul valorii estimate.....	8
1.6. Data evaluarii	8
1.7. Documentarea necesara pentru efectuarea evaluarii.....	8
1.8. Natura si sursa informatiilor utilizate in evaluare.....	8
1.9 Ipoteze si ipoteze speciale.....	9
1.10. Restrictii de utilizare, difuzare sau publicare.....	10
1.11. Declararea conformitatii evaluarii cu SEV	10
Capitolul II ANALIZA DIAGNOSTIC	11
2.1 Aspecte juridice	11
2.1.1 Actul constitutiv al societatii si forma juridica	11
2.1.2 Obiectul de activitate al societatii.....	11
2.1.3 Conturile anuale ale societatii	11
2.1.4 Proprietati imobiliare	11
2.1.5 Salariati	12
2.1.6 Imprumuturi	12
2.1.7 Administrarea societatii.....	12
2.1.8 Litigii	12
Alte dosare in care societatea a fost implicata in anul 2019:.....	13
2.2 Aspecte comerciale	13
2.3 Aspecte de organizare, management si resurse umane	16
2.3.1 Resurse umane	16
2.4 Aspecte operationale.....	17
2.5 Analiza economico-financiara	17
2.5.1 Analiza bilantului.....	18
2.5.2 Analiza contului de profit si pierdere	21
2.5.3. Analiza pe baza indicatorilor economico – financiari.....	24
2.5.4. Analiza riscului de faliment	26
Capitolul III. EVALUAREA SOCIETATII COMERCIALE.....	27
3.1 Evaluarea bazata pe abordarea prin piata	27
3.2 Evaluarea bazata pe abordarea prin active.....	30
3.3 Evaluarea bazata pe abordarea prin venit.....	30
3.3.1 Premise generale	30
3.3.2 Durata previziunii.....	32
3.3.3 Construirea previziunilor	32
3.3.4 Fluxurile nete de numerar actualizate	32
3.3.5 Analiza de senzitivitate	33
3.4 Sinteza evaluarii. Opinia evaluatorului	34
ANEXE	35

CERTIFICARE

Prin prezenta certificam ca:

- Afirmatiile sustinute in prezentul raport sunt reale si corecte;
- Analizele, opiniile si concluziile din prezentul raport sunt limitate numai la ipotezele si conditiile limitative si se constituie ca analiza nepartinitoare;
- Nu avem nici un interes actual sau de perspectiva in proprietatea asupra actiunilor ce fac obiectul acestui raport de evaluare si nu avem nici un interes personal si nu suntem partinitori fata de vreuna din partile implicate;
- Nici evaluatorul si nici o persoana afiliata sau implicata cu acesta nu este actionar, asociat sau persoana afiliata sau implicata cu beneficiarul ;
- Remunerarea evaluatorului nu depinde de nici un acord, aranjament sau intelegere care sa-i confere acestuia sau unei persoane afiliate sau implicate cu acesta un stimulent financiar pentru concluziile exprimate in evaluare ;
- Nici evaluatorul si nici o persoana afiliata sau implicata cu acesta nu este actionar cu pozitie semnificativa, administrator sau o alta persoana cu putere de decizie intr-o societate de investitii financiare interesata in tranzactie ;
- Analizele si opiniile noastre au fost bazate si dezvoltate conform cerintelor din standardele, ghidurile si metodologia de lucru recomandate de catre ANEVAR (Asociatia Nationala a Evaluatorilor Autorizati din Romania). Evaluatorul a respectat codul deontologic al meseriei sale;
- Evaluatorul nu este auditorul independent al ofertantului si nici persoana afiliata sau implicata cu auditorul;
- In prezent suntem membri corporativi ai Asociatiei Nationale a Evaluatorilor Autorizati din Romania si am indeplinit programul de pregatire profesionala continua;
- Prin prezenta certificam faptul ca suntem competenti sa efectuam acest raport de evaluare;
- Firma ELF EXPERT a incheiat asigurarea de raspundere profesionala la Societatea de asigurare-reasigurare ALLIANZ TIRIAC ASIGURARI S.A.
- S.C. ELF EXPERT este evaluator independent atestat de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare cu atestatul nr. 279/17.04.2006, fiind inscrisa in Registrul ASF.

Filip STOICA, Evaluator autorizat, membru acreditat ANEVAR

Mariana PAUN, Evaluator autorizat, membru acreditat ANEVAR

Dragos CHELARU, Evaluator autorizat, membru acreditat ANEVAR

Capitolul I TERMENII DE REFERINTA AI EVALUARII

1.1. Identificarea si competenta evaluatorului

S.C ELF EXPERT SRL este o societate de audit financiar, expertiza contabila, consultanta si **evaluari**, organizata ca persoana juridica romana cu capital integral privat, avand sediul social in Bucuresti, str. Ienachita Vacarescu, nr. 38, sector 4 si este inregistrata la Registrul Comertului Bucuresti la nr. J40/5810/2000. Codul fiscal atribuit societatii este RO13130754.

S.C. ELF EXPERT S.R.L. este:

- membru al Camerei Auditorilor din Romania cu autorizatia nr 28/18.07.2001;
- membru al Corpului Expertilor Contabili si Contabililor Autorizati din Romania cu autorizatia seria A nr.625/07.07.2000;
- membru al Camerei Consultantilor Fiscali din Romania cu autorizatia nr. 131/2007;
- **membru corporativ al Asociatiei Nationale a Evaluatorilor Autorizati din Romania cu autorizatia 090/2020;**
- evaluator independent atestat de Autoritatea de Supraveghere Financiara - ASF.

Pana in prezent, SC ELF EXPERT SRL a realizat, pentru numeroase societati cu capital privat si de stat urmatoarele tipuri de lucrari:

- audit financiar atat pentru societati care aplica sistemul contabil national cat si pentru societati care aplica Standardele Internationale de Raportare Financiara;
- audit intern pentru societati comerciale si institutii publice;
- evaluari patrimoniale (intreprinderi, active, valori mobiliare);
- studii de fezabilitate si documentatii de credite pentru finantari nerambursabile acordate prin programele Comunitatii Economice Europene sau pentru finantari prin credite bancare, inclusiv cele cu dobanda subventionata acordate de Agentia Nationala pentru Ocuparea Fortei de Munca;
- intocmirea documentatiilor de credit;
- efectuarea de analize economico-financiare si analize diagnostic;
- efectuarea de expertize contabile dispuse de organele judiciare sau solicitate de persoane fizice sau juridice, in conditiile prevazute de lege;
- consultanta de specialitate in domeniul financiar-contabil, fiscal si management;
- organizarea, supravegherea sau tinerea si conducerea contabilitatii, acordarea de asistenta privind organizarea si conducerea contabilitatii la agentii economici;
- intocmirea, verificarea si certificarea bilantului contabil;
- executarea altor lucrari cu caracter financiar-contabil, fiscal, de organizare administrativa si informatica; etc.

Prin prezenta evaluatorul certifica faptul ca:

- afirmatiile sustinute in prezentul raport sunt reale si corecte;
- analizele, opiniile si concluziile din prezentul raport sunt limitate numai la ipotezele si ipotezele speciale si se constituie ca analiza nepartinitoare;
- nu avem nici un interes actual sau de perspectiva in proprietatea asupra actiunilor ce fac obiectul acestui raport de evaluare, nu avem nici un interes personal si nu suntem partinitori fata de vreuna din partile implicate;
- nici evaluatorul si nici o persoana afiliata sau implicata cu acesta nu este actionar, asociat sau persoana afiliata sau implicata cu beneficiarul ;
- remunerarea evaluatorului nu depinde de nici un acord, aranjament sau intelegere care sa-i confere acestuia sau unei persoane afiliate sau implicate cu acesta un stimulent financiar pentru concluziile exprimate in evaluare ;
- analizele si opiniile noastre au fost bazate si dezvoltate conform cerintelor din standardele, ghidurile de lucru si metodologia de lucru recomandate de catre

ANEVAR (Asociatia Nationala a Evaluatorilor Autorizati din Romania). Evaluatorul a respectat codul deontologic al meseriei sale;

- prin prezenta certificam faptul ca suntem competenti sa efectuam acest raport de evaluare;
- firma ELF EXPERT a incheiat asigurarea de raspundere profesionala la Societatea de asigurare-reasigurare ALLIANZ TIRIAC ASIGURARI S.A.

1.2. Identificarea clientului si utilizatorilor desemnati ai raportului

Evaluarea a fost solicitata de catre S.C. AMYLON S.A. Sibiu, in baza contractului nr. E123/2020, si se adreseaza societatii in calitate de client precum si actionarilor societatii, Oficiului Registrului Comertului de pe langa Tribunalul Sibiu si conducerii si actionarilor S.C. MOARA CIBIN S.A. in calitate de destinatari.

Denumirea clientului: S.C. AMYLON S.A. Sibiu, jud. Sibiu – subiect al prezentului raport de evaluare in calitate de societate absorbita de catre S.C. MOARA CIBIN S.A. Sibiu in procedura de fuziune a celor doua firme.

Sediul: localitatea Sibiu, soseaua Alba Iulia, nr. 70, judetul Sibiu.

Numar de inregistrare la Oficiul Registrul Comertului: J32/110/1991.

Cod unic de inregistrare: RO 787672.

Utilizatorii raportului de evaluare sunt: clientul si actionarii acestuia, actionarii S.C. MOARA CIBIN S.A. Sibiu, precum si Oficiul Registrului Comertului de pe langa Tribunalul Sibiu. Acest raport de evaluare este destinat scopului si destinatarilor precizati mai sus. Raportul este confidential, strict pentru client si destinatari iar evaluatorul nu accepta nici o responsabilitate fata de o terta persoana, in nici o circumstanta

1.3. Scopul evaluarii

Prezentul raport de evaluare, intocmit la solicitarea societatii comerciale AMYLON S.A. Sibiu, se refera la estimarea valorii de piata a capitalurilor la dispozitia actionarilor pentru fuziune precum si la determinarea pretului pe actiune al actiunilor S.C. AMYLON S.A. la care au drept actiunarii care nu au votat in favoarea hotărârii adunării generale care a aprobat fuziunea si care au dreptul de a se retrage din societate și de a solicita cumpărarea acțiunilor lor de către societate.

Utilizarea rezultatelor evaluarii in alte scopuri decat cel mentionat ar putea conduce la rezultate sau concluzii diferite iar evaluatorul nu accepta nici o responsabilitate in cazul unor astfel de utilizari.

1.4. Obiectul evaluarii

Obiectul prezentului raport il constituie evaluarea societatii comerciale AMYLON S.A. Sibiu in vederea estimarii valorii capitalurilor actionarilor societatii asa cum rezulta din actul constitutiv si din structura actionariatului inregistrata la Oficiul Registrului Comertului Sibiu si in registrul actionarilor, precum si estimarea pretului pe actiune pentru stabilirea sumelor la care au dreptul actionarii societatii care nu au votat in favoare fuziunii si care solicita retragerea din societate.

Prezentul raport de evaluare a fost intocmit in conformitate cu datele si informatiile puse la dispozitie de catre societatea comerciala AMYLON S.A. Sibiu, jud. Sibiu si cu situatia constatata cu ocazia analizei de piata privind societatea evaluata.

1.5. Tipul valorii estimate

Evaluarea realizata conform prezentului raport, in concordanta cu cerintele beneficiarului, decurgand din prevederile contractului, reprezinta o estimare a valorii de piata a capitalurilor la dispozitia actionarilor societatii pe baza abordarilor recunoscute de Standardele de Evaluare ANEVAR – SEV 2016.

Avand in vedere specificul activitatii precum si structura activului si pasivului societatii, pentru realizarea prezentului raport s-au aplicat metode bazate pe abordarea prin venit (actualizarea fluxurilor nete de numerar), metode bazate pe abordarea prin active (metoda activului net corectat) si metode bazate pe piata.

Aplicarea metodelor de evaluare mentionate conduce la estimarea **valorii de piata** asa cum este aceasta definita in Standardul de Evaluare SEV 104 – Tipuri ale valorii.

Conform SEV 104 – Tipuri ale valorii, punctul 30, **valoarea de piata** este suma estimata pentru care un activ ar putea fi schimbat la data evaluarii, intre un cumparator hotarat si un vanzator hotarat, intr-o tranzactie nepartinitoare, dupa un marketing adecvat si in care partile au actionat fiecare in cunostinta de cauza, prudent si fara constrangere.

Potrivit art. 91 din Legea nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață *“Prin derogare de la prevederile art. 134 din Legea nr. 31/1990, prețul plătit de un emitent acționarului care își exercită dreptul de a se retrage din societate este stabilit de un evaluator independent înregistrat la A.S.F. și în conformitate cu standardele de evaluare în vigoare, potrivit legii”.*

1.6. Data evaluarii

Data evaluarii este 31.12.2019 Evaluarea a fost realizata in perioada august–septembrie 2020.

1.7. Documentarea necesara pentru efectuarea evaluarii.

Documentele si informatiile referitoare la SC AMYLON S.A. Sibiu, jud. Sibiu, au fost puse la dispozitia evaluatorului de catre conducerea companiei. Evaluatorii nu isi asuma nici un fel de raspundere pentru datele puse la dispozitie de catre societate si nici pentru rezultatele obtinute in cazul in care acestea sunt viciate de date incomplete sau gresite.

Evaluatorul a efectuat propriile investigatii pentru asigurarea unei baze documentare adecvate care sa asigure acuratete evaluarii.

1.8. Natura si sursa informatiilor utilizate in evaluare.

Sursele de informatii care au stat la baza intocmirii prezentului raport de evaluare au fost documentele si informatiile puse la dispozitie de conducerea societatii comerciale AMYLON S.A. Sibiu, jud. Sibiu, dupa cum urmeaza:

- Documente juridice privind infiintarea si functionarea societatii ;
- Situatiile financiare ale societatii aferente exercitiilor financiare 2017, 2018 si 2019;
- Informatii si raportari financiar contabile la data de 31.12.2019;
- Lista mijloacelor fixe aflate in patrimoniul societatii la data evaluarii;
- Rapoartele C.A. la 31.12.2017, 31.12.2018 si 31.12.2019;
- Date si informatii legate de personal;
- Date si informatii despre conducerea societatii;
- Bugetul de venituri si cheltuieli pentru anul 2020;
- Date si informatii despre aspectele tehnice si tehnologice;

- Date si informatii despre aspectele strategice-functionale aferente domeniului;
- Aspecte juridice;
- Informatii existente in literatura de specialitate privind piata specifica;
- Structura asociatilor;
- Documentele care atesta dreptul de proprietate asupra activelor ;
- Alte informatii necesare existente in bibliografia de specialitate.

Evaluatorul a utilizat de asemenea date de analiza a pietei in contextul evolutiei economiei romanesti, publicate de Institutul National de Statistica, de Banca Nationala a Romaniei precum si a unor date disponibile pe site-uri de specialitate, asa cum sunt citate in prezentul raport de evaluare.

1.9 Ipoteze si ipoteze speciale

Principalele ipoteze si ipoteze speciale de care s-a tinut seama in elaborarea prezentului raport de evaluare sunt urmatoarele:

1.9.1 Ipoteze

- Aspectele juridice se bazeaza exclusiv pe informatiile si documentele furnizate de catre AMYLON S.A. Sibiu, jud. Sibiu, si au fost prezentate fara a se intreprinde verificari sau investigatii suplimentare. Se presupune ca titlurile de proprietate sunt bune si marketabile, in afara cazului in care se specifica altfel;
- Informatia furnizata de catre terti este considerata de incredere, dar nu i se acorda garantii pentru acuratete;
- Se presupune ca nu exista conditii ascunse sau neaparente ale amplasamentelor care sa influenteze valoarea. Evaluatorul nu-si asuma nici o responsabilitate pentru asemenea conditii sau pentru obtinerea studiilor necesare pentru a le descoperi;
- Se presupune ca amplasamentele sunt in deplina concordanta cu toate reglementarile locale si republicane privind mediul inconjurator in afara cazurilor cand neconcordanțele sunt expuse, descrise si luate in considerare in raport;
- Din informatiile detinute de catre evaluator si din discutiile purtate cu conducerea AMYLON S.A. Sibiu, jud. Sibiu nu exista nici un indiciu privind existenta unor contaminari naturale sau chimice care afecteaza valoarea proprietatilor analizate sau proprietatilor vecine. Evaluatorul nu are cunostinta de efectuarea unor inspectii sau a unor rapoarte care sa indice prezenta contaminantilor sau materialelor periculoase si nici nu a efectuat investigatii speciale in acest sens. Valorile sunt estimate in ipoteza ca nu exista asa ceva. Daca se va stabili ulterior ca exista contaminari in spatiile societatii sau pe proprietatile vecine sau ca au fost sau sunt puse in functiune mijloace care ar putea sa contamineze, aceasta ar putea duce la diminuarea valorii raportate;
- Evaluatorul considera ca presupunerile efectuate la aplicarea metodelor de evaluare au fost rezonabile in lumina informatiilor ce sunt disponibile la data evaluarii;
- Valoarea de piata estimata este valabila la data evaluarii. Intrucat piata, conditiile de piata se pot schimba, valoarea estimata poate fi incorecta sau necorespunzatoare la un alt moment;
- S-a presupus ca legislatia in vigoare se va mentine si nu au fost luate in calcul eventuale modificari care pot sa apara in perioada urmatoare;
- Alegerea metodelor de evaluare prezentate in cuprinsul raportului s-a facut tinand seama de particularitatile evaluarii;
- Evaluatorul a utilizat in estimarea valorii toate informatiile pe care le-a avut la dispozitie la data evaluarii referitoare la subiectul de evaluat neexcluzand posibilitatea existentei si a altor informatii de care acesta nu avea cunostinta.

1.9.2 Ipoteze speciale:

- Orice valori estimate in raport se aplica intregii afaceri 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;
- Raportul de evaluare este valabil in conditiile economice, fiscale, juridice si politice de la data intocmirii sale. Daca aceste conditii se vor modifica concluziile acestui raport isi pot pierde valabilitatea.

1.10. Restrictii de utilizare, difuzare sau publicare

Raportul de evaluare sau oricare alta referire la acesta nu poate fi publicat, nici inclus intr-un document destinat publicitatii, pentru alte scopuri decat cel mentionat in raport, fara acordul scris si prealabil al evaluatorului cu specificarea formei si contextului in care urmeaza sa apara. Publicarea, partiala sau integrala, precum si utilizarea lui de catre alte persoane decat cele de la pct. 1.2 de mai sus, atrage dupa sine incetarea obligatiilor contractuale.

Prezentul raport de evaluare a fost realizat pe baza informatiilor furnizate de catre conducerea societatii AMYLON S.A. Sibiu, jud. Sibiu, corectitudinea si precizia datelor furnizate fiind responsabilitatea acesteia. Acest raport de evaluare este destinat scopului si destinatarului precizati la pct. 1.2. Raportul este confidential, strict pentru client si destinatar iar evaluatorul nu accepta nici o responsabilitate fata de o terta persoana, in nici o circumstanta.

Evaluatorul, prin natura muncii sale, nu este obligat sa ofere in continuare consultanta sau sa depuna marturie in instanta relativ la proprietatile in chestiune, in afara cazului in care s-au incheiat astfel de intelegeri in prealabil.

1.11. Declararea conformitatii evaluarii cu SEV

Analizele și opiniile noastre au fost bazate și dezvoltate conform cerințelor din Standardele de evaluare a bunurilor din România - SEV 2020, adoptate de Conferința Națională a Asociației Naționale a Evaluatorilor Autorizați din România în luna iulie 2020.

Standardele de Evaluare SEV 2020, urmărite în principal pentru tipul proprietății, scopul și instrucțiunile evaluării sunt:

- SEV 100 – Cadrul general (IVS - Cadrul general);
- SEV 101 – Termenii de referință ai evaluării (IVS 101);
- SEV 102 – Documentare si conformare (IVS 102);
- SEV 103 – Raportare (IVS 103);
- SEV 104 – Tipuri ale valorii (IVS 104);
- SEV 105 – Abordari si metode de evaluare;
- SEV 200 – Intreprinderi si participatii la intreprinderi (IVS 200);
- SEV 210 – Active necorporale (IVS 210);
- SEV 300 – Mașini, echipamente și instalații (IVS 300);
- SEV 230 – Drepturi asupra proprietatii imobiliare (IVS 400);
- GEV 600 – Evaluarea intreprinderii;
- GEV 620 – Evaluarea masinilor, echipamentelor si instalatiilor;
- GEV 630 – Evaluarea bunurilor mobile.
- SEV 400 – Verificarea evaluărilor;
- GLOSAR 2020.

Procedura de evaluare este conforma cu standardele, recomandarile si metodologia de lucru adoptate de catre Asociatia Nationala a Evaluatorilor Autorizati din Romania.

Etapele parcurse pentru determinarea acestei valori au fost:

- documentarea, pe baza unei liste de informatii solicitate clientului;
- inspectia amplasamentelor;
- discutii purtate cu conducerea societatii;
- stabilirea limitelor si ipotezelor care au stat la baza elaborarii raportului;
- selectarea tipului de valoare estimata in prezentul raport;
- deducerea si estimarea ipotezelor si ipotezelor speciale specifice obiectivului de care trebuie sa se tina seama la derularea tranzactiei;
- analiza diagnostic pe baza tuturor informatiilor culese, interpretarea rezultatelor din punct de vedere al evaluarii;
- aplicarea metodelor de evaluare considerate oportune pentru determinarea valorii si estimarea opiniei evaluatorului.

Capitolul II ANALIZA DIAGNOSTIC

2.1 Aspecte juridice

AMYLON S.A. Sibiu este o societate cu capital integral privat, a luat fiinta ca societate pe actiuni si functioneaza in baza Legii 31/1990 privind societatile comerciale cu sediul in localitatea Sibiu, sos. Alba Iulia, nr. 70, judetul Sibiu.

2.1.1 Actul constitutiv al societatii si forma juridica

Potrivit certificatului constatator nr 759777 emis de catre Oficiul National al Registrului Comertului la data de 05.05.2020, societatea are un capital social de 2.274.518 lei impartit in 22.745.183 actiuni cu valoarea nominala de 0,10 lei fiecare.

Structura a asociatilor comunicata de registrul actionarilor la data evaluarii este urmatoarea:

Denumire actionar	Nr. actiuni	Procent detinere
S.C. Moara Cibin S.A. Sibiu	11.876.474	52,2153%
S.C. BOROMIR IND S.R.L. Rm Valcea	6.297.419	27,6868%
Alti actionari	3.569.603	15,6939%
Actiuni propria – AMYLON S.A.	1.001.687	4,4040%
TOTAL	22.745.183	100,0000%

2.1.2 Obiectul de activitate al societatii

Obiectul principal de activitate al societatii conform certificatului de inmatriculare este „Fabricarea amidonului si a produselor din amidon” - cod CAEN 1062.

2.1.3 Conturile anuale ale societatii

Prezentul raport se bazeaza pe analiza situatiilor financiare incheiate la 31.12.2017, 31.12.2018 si 31.12.2019.

2.1.4 Proprietati imobiliare

Societatea detine in proprietate imobile (cladiri si terenuri) si echipamente necesare desfasurarii activitatii prezentate in capitolul 2.4 al prezentului raport si detaliat in anexele acestuia.

2.1.5 Salariati

AMYLON SA Sibiu si-a desfasurat activitatea in cursul anului 2019 cu un numar de 320 de salariati iar numarul efectiv de salariati existenti la sfarsitul perioadei, respectiv la data de 31 decembrie 2019 este de 353 din care 267 la sediul central si 86 la punctul de lucru Olteni.

2.1.6 Imprumuturi

AMYLON SA Sibiu are in derulare la data evaluarii urmatoarele credite bancare:

Situatia imprumuturilor pe termen lung 162 la 31.12.2019:

Cont	Explicatie cont	Sold final-lei
1623	CREDIT UNICREDIT 2	1,088,481.85
1627	Credit TL CEC RON	585,020.70
	TOTAL GENERAL	1,673,502.55

Situatia imprumuturilor pe termen scurt 519 la 31.12.2019:

Cont	Explicatie cont	Sold final-lei
5196	Linie Credit CEC RON	2,108,626.89
5197	IMPRUMUT TS UNICREDIT RON	4,000,000.00
	TOTAL GENERAL	6,108,626.89

2.1.7 Administrarea societatii

AMYLON SA Sibiu este condusa de catre un consiliu de administratie format din :

Nume si prenume	Functie
➤ Tudor Constantin	Presedinte
➤ Ureche Mihai	Membru CA
➤ Mandrean Viorel	Membru CA

Conducerea executiva este asigurata de catre dl. Tudor Constantin in calitate de director general.

2.1.8 Litigii

AMYLON SA Sibiu are in derulare pe rolul instantelor de judecata urmatoarele litigii in calitate de creditor:

- SC Alahambra SRL (Dosar nr 1430/89/2010, aflat pe rolul Tribunalului Vaslui).
 - Debitul restant este de 4.767,04 lei
 - Societatea debitoare este in procedura de faliment
- SC Colinaris SRL (Dosar nr 3795/85/2008, aflat pe rolul Tribunalului Sibiu).
 - Debitul restant este de 38.619 lei
 - Obiectul posarului il constituie procedura insolventei
- SC Rubinking SRL (Dosar nr 1292/111/2012, aflat pe rolul Tribunalului Bihor).
 - Suma solicitata este de 53.800,50 lei
 - Debitul restant este de 43.060,98 lei, plus 10.859,52 penalitati de intarziere
 - Societatea debitoare este in procedura de faliment
- SC Erلاسcom SRL (Dosar 3728/96/2013, aflat pe rolul Tribunalului Harghita).
 - Debitul restant este de 44.404,94 lei
 - Societatea debitoare este in procedura de faliment

5. SC Star Eomania SRL (Dosar nr 6288/100/2012, aflat pe rolul Tribunalului Mures).
 - Suma solicitata este de 450.709,70 lei
 - Debitul restant este de 440.461,70 lei, plus 10.248 lei penalitati
 - Societatea debitoare este in procedura de faliment
6. SC Cotiso Prod SRL (Dosar nr 2085/100/2015, aflat pe rolul Tribunalului Maramures).
 - Debitul in scris la masa credala este de 78.302,26 lei
 - Societatea debitoare este in procedura de faliment
7. SC Olco Import Export SRL (Dosar nr 1582/120/2015, aflat pe rolul Tribunalului Dambovita).
 - Debit restant: 10.205,89 lei
 - Societatea debitoare este in procedura de faliment
8. SC Clasic SRL (Dosar nr 2040/101/2017, aflat pe rolul Tribunalului Mehedinti).
 - Debit restant: 20.357,33 lei
 - Societatea debitoare este in procedura de faliment
9. SC Carmapit SRL (Dosar nr 1842/30/2018, aflat pe rolul Tribunalului Timis).
 - Debit restant: 10.139,33 lei
 - Societatea debitoare este in procedura de faliment
10. SC Mation Mixt SRL (Dosar nr 3423/110/2018, aflat pe rolul Tribunalului Bacau).
 - Debit restant: 4.897,15 lei
11. SC Atalanta SRL (Dosar nr 2174/62/2019, aflat pe rolul Tribunalului Brasov).
 - Suma solicitata pentru inscriere la masa credala este de 30.702,12 lei
 - Societatea debitoare este in procedura de faliment
12. SC Floragro LSA SRL (Dosar nr 1697/30/2019, aflat pe rolul Tribunalului Timis).
 - Suma solicitata pentru inscriere la masa credala este de 15.915,31 lei
 - Societatea debitoare este in procedura de insolventa
13. SC Roma..Nia SRL (Dosar nr 423/2019, aflat pe rolul Tribunalului din Roma).
 - Suma solicitata pentru inscriere la masa credala este de 47.011,57 Euro
 - Societatea debitoare este in procedura de faliment

Alte dosare in care societatea a fost implicata in anul 2019:

- Societatea a avut calitatea de creditor in dosarul nr. 10246/306/2019 Judecatoriei Sibiu. impotriva SC Paulownia Green International SRL a fost formulata o cerere de executare silita in vederea recuperarii sumei de 17.522, 29 lei reprezentand contravaloarea facturilor neachitate.
- Societatea a continuat derularea procedurilor de executare silita pentru recuperarea creantelor de la dna. Varadi Aurora, fost administrator al SC Mauro SRL pentru despagubiri in suma de 280.048,50 lei la care se adauga dobanzi aferente pana la recuperarea debitului.
- Societatea a continuat derularea procedurilor de executare silita pentru recuperarea sumei de 15.000 EUR de la dna. Suta Ana, in calitate de garanta ipotecara pentru SC Star Romania SRL

2.2 Aspecte comerciale

S.C. Amylon S.A. este o companie cu capital privat românesc, producătoare a brand-urilor **Feleacul și Boromir**. Sediul societății se află în Sibiu, important centru economic și cultural din Transilvania.

S.C. Amylon S.A. a fost constituită în 28 iulie 1920, ca societate pe acțiuni, funcționând sub această formă de organizare până în 1948 când, în urma naționalizării, a intrat în proprietatea statului român.

9 ani mai târziu, în 1957, Amylon a fost înglobată în Combinatul de Industrie Alimentară din Sibiu. După dizolvarea Combinatului, Amylon împreună cu Fabrica de Bere Sibiu au format Întreprinderea de Bere Amidon Sibiu.

În anul 1990, societatea Amylon s-a înființat în forma actuală, prin reorganizare, în urma divizării Întreprinderii de Bere Amidon Sibiu.

La data de 8 mai 1996, societatea a fost privatizată, având capital majoritar privat.

Începând cu anul 2002, S.C. Amylon S.A. a fost preluată de **S.C. Moara Cibin S.A.**, care are ca obiect principal de activitate fabricarea produselor de morărit. Atât Amylon, cât și Moara Cibin fac parte din **Grupul Boromir**.

În anul 2008, societatea a achiziționat mărcile și liniile de fabricație ale S.C. Feleacul S.A. Cluj-Napoca.

În anul 2018 Amylon SA fuzionează cu producătorul de cereale pentru mic dejun SC ROMMAC TRADE SRL.

S.C. Amylon S.A. fabrică și/sau comercializează următoarele categorii de produse, sub brand-urile Feleacul, Boromir și Rommac: halva, rahat, pufarine, glucoza, turta dulce, biscuiți, crochete, grisine, cornflakes, cereale extrudate pentru mic dejun, făina, mălai, cozonac, produse patiserie.

S.C. Amylon S.A. comercializează produsele de morărit ambalate ale S.C. Moara Cibin S.A. Produsele companiei se vând, în prezent, atât pe piața internă, prin retail modern și distribuție tradițională, cât și pe piața externă, în special pe teritoriul Uniunii Europene (Franța, Germania, Spania, Italia, Marea Britanie și Irlanda), dar și în afara spațiului european (Canada, S.U.A., Emiratele Arabe Unite și Australia).

Obiectivul declarat al S.C. Amylon S.A. este satisfacerea nevoilor consumatorilor, prin oferirea de produse sigure și savuroase, o combinație între tradiție și inovație. Produsele Amylon sunt fabricate din materii prime atent selecționate, respectând toate standardele de calitate impuse de Uniunea Europeană.

Misiunea, viziunea și valorile societății au în vedere:

- Crearea unui mediu intern favorabil dezvoltării, menținerii și motivării capitalului uman;
- Satisfacerea cerințelor clienților cu produse naturale, sigure și de calitate;
- Îmbunătățirea continuă a raportului calitate – preț;
- Diversificarea gamei de produse/ dezvoltarea de produse noi, care să satisfacă cerințele consumatorilor.

În ceea ce privește viziunea, S.C. Amylon S.A. depune permanent eforturi pentru a-și consolida poziția pe piață, adaptându-și activitatea în raport cu cerințele clienților și stabilind cu aceștia parteneriate de lungă durată, bazate pe încredere și respect reciproc.

Obiectul principal de activitate al societății conform certificatului de înmatriculare este "Fabricarea amidonului și a produselor din amidon"- cod CAEN 1062.

Principalele activități efectuate de societatea Amylon SA sunt:

- producția de halva, glucoza, pufarin, drops, jeleu, rahat;
- comerț cu produse marca Boromir și glucoza lichida, amidon și derivate.

Societatea fabrică și comercializează o gamă variată de produse ambalate și vrac sub brandurile Boromir (produse fainoase) și Feleacul (produse zaharoase).

Categoria produselor fainoase include: Turta dulce, Biscuiti, Specialitati panificatie (pesmet), Grisine, Crochete si Paste fainoase

Categoria produselor zaharoase este reprezentata de: Halva, Rahat, Glucoza, Dropsuri. Jeleuri si Pufarin.

Societatea comercializeaza si produse care sunt fabricate de companii din cadrul Grupului Boromir: cozonac, croissant, piscoturi, covrigi, prajituri, dar si produse de morarit ambalate – malai, faina, gris.

Ponderea grupelor de produse comercializate in cifra de afaceri la 31.12.2019:

NR CRT	GRUPA DE PRODUSE	An 2017	Pondere	An 2018	Pondere	Evolutie 2018/2017	An 2019	Pondere	Evolutie 2019/2018
1	TURTA DULCE	10,864,489.01	18.42%	10,553,214.33	14.48%	-2.87%	13,672,865.82	16.02%	29.56%
2	MORARIT FAINA DE PORUMB	9,747,286.14	16.53%	12,042,524.11	16.52%	23.55%	6,079,214.63	7.12%	-49.52%
3	HALVA	8,703,734.59	14.76%	8,152,014.58	11.18%	-6.34%	7,710,130.17	9.03%	-5.42%
4	EXTRUDATE	13,358.96	0.02%	7,853,122.34	10.77%	58685.43%	13,887,491.43	16.27%	76.84%
5	RAHAT	5,348,567.26	9.07%	6,479,492.12	8.89%	21.14%	5,590,459.36	6.55%	-13.72%
6	BISCUITI	5,596,381.26	9.49%	3,743,989.44	5.14%	-33.10%	3,163,578.12	3.71%	-15.50%
7	MARFURI DE LA ALTI	4,622,556.63	7.84%	5,486,655.88	7.53%	18.69%	510,495.60	0.60%	-90.70%
8	MALAI AMBALAT		0.00%		0.00%	-	7,748,201.26	9.08%	-
9	GRISINE	1,593,371.90	2.70%	2,264,814.84	3.11%	42.14%	2,554,571.73	2.99%	12.79%
10	GLUCOZA	1,756,599.53	2.98%	1,644,553.90	2.26%	-6.38%	2,675,402.88	3.13%	62.68%
11	PRODUSE MORARIT AMBALATE	1,687,790.79	2.86%	1,521,869.31	2.09%	-9.83%	1,916,222.50	2.25%	25.91%
12	EXPANDATE		0.00%	2,094,784.73	2.87%	-	2,865,760.32	3.36%	36.80%
13	COZONAC TRADITIONAL	2,038,832.23	3.46%	1,151,749.80	1.58%	-43.51%	965,280.54	1.13%	-16.19%
14	BISCUITI CREMA		0.00%	1,796,353.89	2.46%	-	2,167,307.09	2.54%	20.65%
15	CROCHETE	1,016,904.70	1.72%	1,005,319.86	1.38%	-1.14%	1,236,797.74	1.45%	23.03%
16	SPECIALITATI PANIFICATIE	1,056,327.97	1.79%	1,069,471.81	1.47%	1.24%	1,052,890.69	1.23%	-1.55%
17	EXPANDATE SB	1,000,413.25	1.70%	963,089.93	1.32%	-3.73%	963,950.27	1.13%	0.09%
18	BATOANE		0.00%	1,289,441.56	1.77%	-	1,547,601.98	1.81%	20.02%
19	ADITIVI		0.00%	69.21	0.00%	-	2,715,394.13	3.18%	-
20	CORN FALKES		0.00%		0.00%	-	2,462,709.04	2.89%	-
21	CIOCOLATERIE	700,342.13	1.19%	843,541.59	1.16%	20.45%	708,198.50	0.83%	-16.04%
22	CARAMELAJ	330,125.53	0.56%	247,898.55	0.34%	-24.91%	783,736.39	0.92%	216.15%
23	PASTE GRAU MOALE	398,677.10	0.68%	367,487.07	0.50%	-7.82%	312,207.79	0.37%	-15.04%
24	COVRIGI BUZAU	383,173.11	0.65%	231,858.88	0.32%	-39.49%	154,789.30	0.18%	-33.24%
25	INDULCITORI	320,685.50	0.54%	343,901.15	0.47%	7.24%	78,252.12	0.09%	-77.25%
26	COVRIGI BUZAU TRADITIONAL	285,069.74	0.48%	206,118.24	0.28%	-27.70%	177,616.18	0.21%	-13.83%
27	MAGAZIN	177,044.88	0.30%	187,196.76	0.26%	5.73%	193,846.01	0.23%	3.55%
28	PATISERIE FOIETAJ	229,845.22	0.39%	181,262.47	0.25%	-21.14%	131,185.51	0.15%	-27.63%
29	ZAHAROASE SAVOIARDI	158,858.20	0.27%	142,643.23	0.20%	-10.21%	128,498.69	0.15%	-9.92%
30	PATISERIE CORNULETE	196,334.78	0.33%	127,907.46	0.18%	-34.85%	58,372.95	0.07%	-54.36%
31	COZONAC SPECIAL	143,885.97	0.24%	127,442.48	0.17%	-11.43%	72,831.67	0.09%	-42.85%
32	DIVERSE		0.00%	207,886.58	0.29%	-	208,695.85	0.24%	0.39%
33	MORARIT FAINA DE GRAU	42,972.41	0.07%	79,052.63	0.11%	83.96%	146,045.62	0.17%	84.74%
34	CROISSANT	96,318.59	0.16%	109,047.05	0.15%	13.21%	61,091.34	0.07%	-43.98%
35	DESEURI	64,619.40	0.11%	12,137.30	0.02%	-81.22%	175,975.37	0.21%	1349.87%
36	AMIDON	7,592.00	0.01%	102,728.34	0.14%	1253.11%	101,542.50	0.12%	-1.15%
37	MORARIT CRUPE	80,021.96	0.14%	70,338.70	0.10%	-12.10%	49,402.18	0.06%	-29.77%
38	SERVICII	44,527.60	0.08%	22,757.83	0.03%	-48.89%	121,642.29	0.14%	434.51%
39	ZAHAROASE BLATURI TORT	69,027.67	0.12%	39,762.21	0.05%	-42.40%	35,646.16	0.04%	-10.35%
40	CHECURI	69,151.11	0.12%	20,910.29	0.03%	-69.76%	39,675.18	0.05%	89.74%
41	MAT. REZID.	36,522.40	0.06%	33,995.91	0.05%	-6.92%	39,210.90	0.05%	15.34%
42	PRAJITURI	43,202.02	0.07%	27,497.25	0.04%	-36.35%	24,275.81	0.03%	-11.72%
43	FOI PANDISPAN	39,463.31	0.07%	37,843.93	0.05%	-4.10%	16,651.78	0.02%	-56.00%
44	MATERIAL PLASTIC	564.50	0.00%	5,222.22	0.01%	825.11%	21,246.74	0.02%	306.85%
45	MORARIT PROD FURAJERE	5,493.78	0.01%	6,695.66	0.01%	21.88%	3,673.75	0.00%	-45.13%
46	BRIOSAS	2,649.13	0.00%	2,890.89	0.00%	9.13%	3,878.12	0.00%	34.15%
47	ARPACAS AMBALAT		0.00%		0.00%	-	8,973.21	0.01%	-
TOTAL CIFRA DE AFACERI		58,972,782.26	100.00%	72,898,556.31	100.00%	23.61%	85,343,487.21	100.00%	17.07%

Produsele fabricate de SC Amylon SA se comercializeaza pe patru canale principale de vanzare:

- Comert traditional: produsele fabricate se comercializeaza printr-o retea de peste 100 de parteneri din toate judetele, distribuitori sau depozite en-gross. La randul lor acestia distribuie produsele la nivel national in peste 10.000 de puncte de vanzare;

- b. Comert modern – produsele sunt listate in 10 retele de magazine – supermarket, hypermarket, discount-uri, revanzatori. Cei mai importanti jucatori din piata cu care sunt contracte in derulare: Kaufland, Penny Market, Romania Hipermarche - Cora, Carrefour, Auchan, Mega Image, Unicarm, Selgros si Metro;
- c. Export: principalele piete unde activam sunt Italia, Spania, Germania, Anglia, SUA;
- d. Vanzare de produse materii prime: glucoza, dextroza, gluten direct catre producatori din industria de food.

Produsele companiei se comercializeaza in piata magazinelor de tip K.A., astfel:

- Auchan – Halva, Rahat, Glucoza, Malai, Grisine si Crochete
- Carrefour – Halva, Rahat, Glucoza, Pufarin, Malai, Pesmet, Turta dulce, Biscuiti cu crema, Grisine, Crochete. Pentru Carrefour se produce glucoza marca proprie CRF la un gramaj de 100 gr.
- Columbus – Halva, Rahat, Glucoza, Turta dulce, Malai, Pesmet, Crochete. Pentru Columbus se produce sub forma de marca proprie Pufarin Bun din Romania 100 gr.
- Kaufland – Halva, Rahat, Glucoza, Pufarin, Turta dulce, Jeleu, Grisine.
- Mega Image – Halva, Turta dulce, Jeleu. Pentru Mega Image se produc ca marca proprie Grisine 90 gr 365, Crochete 100 gr Gusturi Romanesti, Rahat 500 gr 365.
- Metro – Halva, Turta dulce, Glucoza. Pentru Metro se produce ca marca proprie Pufarin 100 gr ARO.
- Romania Hipermarche – Halva, Rahat, Turta dulce, Jeleu. Pentru Romania Hipermarche se produce Glucoza 50 gr ca si marca proprie.
- Rewe – Halva, Rahat, Turta dulce, Biscuiti, Glucoza, Jeleu.
- Selgros – Halva, Rahat, Glucoza, Pufarin, Turta dulce, Pesmet, Jeleu, Malai.
- Unicarm – Halva, Glucoza, Pufarin, Drops, Jeleu, Malai, Grisine, Crochete, Biscuiti cu crema, Turta dulce.

2.3 Aspecte de organizare, management si resurse umane

AMYLON SA Sibiu este condusa de catre un consiliu de administratie format din :

Nume si prenume	Funcție
➤ Tudor Constantin	Presedinte
➤ Ureche Mihai	Membru CA
➤ Mandrean Viorel	Membru CA

Conducerea executiva este asigurata de catre dl. Tudor Constantin in calitate de director general.

2.3.1 Resurse umane

AMYLON SA Sibiu si-a desfasurat activitatea in cursul anului 2019 cu un numar de 320 de salariati iar numarul efectiv de salariati existenti la sfarsitul perioadei, respectiv la data de 31 decembrie 2019 este de 353 repartizati astfel:

Sediu central = 267 angajati

Nivel studii	Total	Varsta 20-30 ani	Varsta 30-40 ani	Varsta 40-50 ani	Varsta 50-60 ani	Varsta > 60 ani
Studii superioare	58	15	19	14	7	3
Studii medii	77	4	23	28	16	6
Scoala profesionala	79	4	7	26	37	5
Necalificati	53	9	11	15	13	5
Total	267	32	60	83	73	19

Punct de lucru Olteni = 86 angajati

Nivel studii	Total	Varsta 20-30 ani	Varsta 30-40 ani	Varsta 40-50 ani	Varsta 50-60 ani	Varsta > 60 ani
Studii superioare	8	-	4	1	2	1
Studii medii	38	13	7	10	8	-
Scoala profesionala	25	-	6	13	6	-
Necalificati	15	1	7	4	3	-
Total	86	14	24	28	19	1

2.4 Aspecte operationale

Societatea detine in proprietate urmatoarele bunuri imobile:

a) Terenuri:

Nr. crt.	Adresa	Suprafata m.p.	Drept de proprietate	Nr. cadastru	Nr. CF
1	SIBIU, Sos.Alba Iulia nr.70	244	Exclusiv/Intravilan	5317/2/14	104939
2	SIBIU, Sos.Alba Iulia nr.70	624	Exclusiv/Intravilan	5317/2/13/3	108561
3	SIBIU, Sos.Alba Iulia nr.70	2.417	Cota indiviza	116288	116288
4	SIBIU, Sos.Alba Iulia nr.70	225	Exclusiv/Intravilan	116289	116289
5	Olteni, str Marin Preda 78	6768	Exclusiv/Intravilan	20001	20001
6	SIBIU, Sos.Alba Iulia nr.70C	2.317	Exclusiv/Intravilan	123611	123611
7	SIBIU, Sos.Alba Iulia nr.70C	1.764	Exclusiv/Intravilan	125929	125929

b) Cladiri:

Nr. crt.	Nr. Inv.	Denumire	Locali- tatea	Adresa	Nr. Cad.	Nr. CF
1	1000007	Baraca metalica	Sibiu	Sos Alba Iulia, nr 70		
2	1000008	Imobil CF 104939	Sibiu	Sos Alba Iulia, nr 70	5317/2/14	104939
3	1000010	Depozit materiale	Sibiu	Sos Alba Iulia, nr 70	5317/2/13/3	108561
5	1000013	Cladire drops+administrativ	Sibiu	Sos.Alba Iulia nr.70C	123611-C1	123611
6	1000015	Cladire halva/pufarin	Sibiu	Sos.Alba Iulia nr.70C	125929-C1	125929
7	7120001	Hala de productie	Olteni	Str. Marin Preda , nr. 17	20001	20001
8	7120009	Cladire fabrica	Olteni	Str. Marin Preda , nr. 17	20001	20001
9	7120002	Depozit fainuri 266mp c16	Olteni	Str. Marin Preda , nr. 17	20001	20001
10	7120011	Baraca metalica	Olteni	Str. Marin Preda , nr. 17	20001	20001
11	7120019	Chiosc	Olteni	Str. Marin Preda , nr. 17	20001	20001

Dotarile tehnologice asigura desfasurarea activitatii potrivit obiectului de activitate.

2.5 Analiza economico-financiara

Analiza economico-financiara se bazeaza pe datele din situatiile financiare anuale incheiate in perioada 2017, 2018 si 2019.

Aspectele urmarite in analiza se refera in special la obiectivele stabilite pentru realizarea raportului de evaluare si anume :

- structura financiara a societatii;
- identificarea acelor tendinte care caracterizeaza in mod constant activitatea societatii si care se vor regasi in proiectiile realizate pentru perioada viitoare;
- identificarea elementelor exceptionale, de conjunctura pentru care exista o probabilitate redusa de a afecta evolutia viitoare a societatii;
- estimarea riscurilor implicate de mediul extern si de specificul activitatii societatii analizate .

Structura analizei financiare s-a realizat astfel incat sa raspunda scopului principal al raportului de evaluare, rezultand urmatoarele subcapitole :

1. Analiza bilantului;
2. Analiza contului de profit si pierderi;
3. Analiza pe baza indicatorilor economico-financiari;
4. Analiza riscului de faliment.

1.5.1 Analiza bilantului

Evolutie Bilant					lei
	31-Dec-17	31-Dec-18	31-Dec-19	% Variatie 2018/2017	% Variatie 2019/2018
Active					
Imobilizari necorporale	223,491	238,478	249,600	6.71%	4.66%
Imobilizari corporale	19,749,970	40,748,938	38,934,702	106.32%	-4.45%
Imobilizari financiare	9,658,740	6,842,541	6,841,104	-29.16%	-0.02%
Active Imobilizate -Total	29,632,201	47,829,957	46,025,406	61.41%	-3.77%
<i>Pondere in total active(%)</i>	<i>55%</i>	<i>62%</i>	<i>59%</i>		
Stocuri	5,213,043	7,127,976	6,991,734	36.73%	-1.91%
Creante	17,505,525	21,568,011	23,147,011	23.21%	7.32%
Disponibilitati si investitii pe TS	1,828,137	1,138,425	1,505,027	-37.73%	32.20%
Active Curente -Total	24,546,705	29,834,412	31,643,772	21.54%	6.06%
Cheltuieli in avans	27,245	53,694	61,329	97.08%	14.22%
Total active	54,206,151	77,718,063	77,730,507	43.37%	0.02%
Datorii					
Imprumuturi bancare	2,960,470	7,406,463	7,313,956	150.18%	-1.25%
Datorii comerciale	15,433,735	28,472,898	29,373,439	84.48%	3.16%
Alte datorii	897,758	1,403,066	1,273,417	56.29%	-9.24%
Total datorii curente	19,291,963	37,282,427	37,960,812	93.25%	1.82%
<i>Pondere in total active(%)</i>	<i>36%</i>	<i>48%</i>	<i>49%</i>		
Total datorii pe termen lung	785,599	4,010,813	468,174	410.54%	-88.33%
<i>Pondere in total active(%)</i>	<i>1%</i>	<i>5%</i>	<i>1%</i>		
Venituri in avans	0	5,784,088	5,291,920		-8.51%
Provizioane	-	149,516	177,579		18.77%
Total datorii	20,077,562	47,226,844	43,898,485	135.22%	-7.05%
<i>Pondere in total active(%)</i>	<i>37%</i>	<i>61%</i>	<i>56%</i>		
Activ net	34,128,589	30,491,219	33,832,022	-10.66%	10.96%
<i>Pondere in total active(%)</i>	<i>63%</i>	<i>39%</i>	<i>44%</i>		
Structura capitaluri proprii					
Capital social varsat	2,202,700	2,274,518	2,274,518	3.26%	0.00%
Prime legate de capital	-	896,335	-		
Rezerve	22,496,419	23,417,007	22,217,005	4.09%	-5.12%
Rezerve din reevaluare	59,700	119,225	119,225	99.71%	0.00%
Actiuni proprii	-	1,181,991	1,328,693		
Castig/pierdere net a din elemente de capital	-	2,437,816	-		
Rezultat reportat	5,552,082	3,430,481	7,403,941		
Rezultatul exercitiului	4,145,287	4,382,725	3,487,505	5.73%	-20.43%
Repartizarea rezultatului	(327,599)	(409,265)	(341,479)		
Total capital propriu	34,128,589	30,491,219	33,832,022	-10.66%	10.96%

Sursa:Situatii financiare AMYLON SA

Valoarea activului societatii la 31.12.2019 este de 77.730.507 lei, inregistrand o crestere fata de anul precedent cu 12.444 lei respectiv 0,02%.

Analizand raportul dintre activele imobilizate si totalul activului bilantier se poate evidientia o flexibilitate redusa, fapt confirmat prin ponderea inregistrata in perioada 2017 - 2019 in jurul valorii de 55% - 62%.

Se evidientiaza o crestere a ponderii inregistrate de imobilizari, disponibilitati si creante concomitent cu scaderea ponderii inregistrate de stocuri.

Activul societatii, la data de 31.12.2019, are urmatoarea structura, comparativ cu perioadele anterioare:

lei

Element de activ	31-12-17		31-12-18		31-12-19	
	Sume	%	Sume	%	Sume	%
Active imobilizate	29,632,201	54.67%	47,829,957	61.54%	46,025,406	59.21%
Stocuri	5,213,043	9.62%	7,127,976	9.17%	6,991,734	8.99%
Cienti si alte creante	17,505,525	32.29%	21,568,011	27.75%	23,147,011	29.78%
Investitii financiare pe termen scurt	29,098	0.05%	12,052	0.02%	20,896	0.03%
Disponibilitati	1,799,039	3.32%	1,126,373	1.45%	1,484,131	1.91%
Cheltuieli inregistrate in avans	27,245	0.05%	53,694	0.07%	61,329	0.08%
Total	54,206,151	100.00%	77,718,063	100.00%	77,730,507	100.00%

2.5.1.1 Imobilizari si amortismente

Imobilizarile si amortismentul prezinta urmatoarea structura:

lei

Nr crt	Specificatie	31.12.2017	01.01.2018	02.01.2019
1	Imobilizari necorporale	970,818	1,014,797	1,028,826
2	Imobilizari corporale	24,451,542	58,026,597	58,440,382
3	Imobilizari financiare	9,658,740	6,842,541	6,841,104
4	Total	35,081,100	65,883,935	66,310,312
5	Amortisment	5,448,899	18,053,978	20,284,906

Structura activelor imobilizate evidientiaza faptul ca operatiunile efectuate in cursul perioadei analizate nu au condus la modificari semnificative in structura activului imobilizat al societatii. Astfel, ponderi aproximativ constante in perioada analizata detin imobilizarile necorporale de circa 2%, imobilizarile corporale 70%-88% si imobilizarile financiare circa 10%.

Pentru inregistrarea pe costuri a uzurii activelor imobilizate s-a utilizat amortizarea liniara. Valoarea amortizarii se cifreaza la suma de 5.448.899 lei in 2017 si ajunge la 18.053.978 lei la data de 31.12.2018 si respectiv 20.284.906 lei la 31.12.2019, conducand la o uzura scriptica de aproximativ 34%

La data de 31.12.2019 nu sunt inregistrate ajustari pentru deprecieri active imobilizate.

2.5.1.2. Stocuri

La 31.12.2017 societatea inregistreaza stocuri in valoare de 5.213.043 lei reprezentand 9,62% din totalul activelor societatii. Se evidientiaza mentinerea unui volum constant al stocurilor in perioada analizata ponderea fiind de 8,33 % in 2015, 11,67% in 2016 si 9,62% in 2017.

Structura stocurilor detinute de societate in perioada analizata se prezinta astfel:

lei

Natura stocului	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	Evolutie 2018/2017	Evolutie 2019/2018
Materii prime si materiale consumabile	3,251,193	5,085,165	5,219,336	56.41	2.64
Productia in curs de executie	83,570	71,648	131,152	-14.27	83.05
Produse finite si marfuri	1,502,153	1,896,159	1,518,331	26.23	-19.93
Avansuri pt stocuri	376,127	75,004	122,915	-80.06	63.88
Total	5,213,043	7,127,976	6,991,734	36.73	-1.91

Ponderea cea mai mare in intreaga perioada analizata este detinuta de valoarea stocurilor de materii prime si materiale in procent de 74,65% din total.

2.5.1.3. Creante

Creantele societatii au inregistrat la 31.12.2017 valoarea de 17.532.770 lei, ponderea lor in total active ajungand la 32,29% fata de 33,37% in 2016 sau 42,44% in 2015.

Creantele societatii prezinta urmatoarea structura la 31.12.2017, comparativ cu structura inregistrata in exercitiile financiare anterioare:

lei

Natura creantei	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
Creante comerciale	17,258,453	21,324,486	22,564,086
Alte creante	247,072	243,525	582,925
Cheltuieli inregistrate in avans	27,245	53,694	61,329
Total creante	17,532,770	21,621,705	23,208,340

Ponderea cea mai mare in total creante este detinuta de creantele comerciale cu ponderi de circa 97% in total creante.

2.5.1.4 Obligatii

Structura comparativa a datoriilor societatii in perioada analizata se prezinta astfel:

lei

Natura obligatiei	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
Datorii catre institutii de credit	3,746,069	9,823,943	7,782,130
Cienti creditorii	489	27,232	18,294
Furnizori	15,433,246	30,038,999	29,355,145
Alte datorii	897,758	1,403,066	1,273,417
Total	20,077,562	41,293,240	38,428,986

Se evidentiaza o scadere a valorii datoriilor societatii cu 6,94% in 2019 fata de anul precedent.

Ponderea cea mai mare in perioada 2017 - 2019 este detinuta de datoriile comerciale reprezentand 76% din total.

Societatea inregistreaza datorii catre institutiile de credit care la data de 31.12.2019 insumeaza 7.782.130 lei.

2.5.1.5. Capitaluri proprii

Capitalurile proprii la 31.12.2019 insumeaza 36.057.050 lei, inregistrand o crestere cu 1.946.024 lei fata de perioada precedenta determinata in principal de rezultatul exercitiului financiar 2019.

In perioada supusa analizei nu s-au inregistrat modificari in ceea ce priveste numarul sau valoarea nominala a actiunilor.

Structura capitalurilor proprii se prezinta astfel:

							lei
Element al capitalului propriu	31.12.2017	Cresteri	Reduceri	31.12.2018	Cresteri	Reduceri	31.12.2019
0	1	2	3	4	5	6	7
Capital subscris varsat	2,202,700	71,818	0	2,274,518	0	0	2,274,518
Rezerve din reevaluare	59,700	59,525		119,225	0	0	119,225
Rezerve	22,496,419	920,588	0	23,417,007	0	1,200,002	22,217,005
Rezultatul reportat	5,552,082	3,430,481	5,552,082	3,430,481	7,403,941	3,430,481	7,403,941
Rezultatul exercitiului	4,145,287	4,382,725	4,145,287	4,382,725	3,487,505	4,382,725	3,487,505
Repartizarea profitului	-327,599	-409,265	-327,599	-409,265	-341,479	-409,265	-341,479
Total capitaluri proprii	34,128,589	9,352,207	9,369,770	34,111,026	10,549,967	8,603,943	36,057,050

2.5.2 Analiza contului de profit si pierdere

Evolutie CPP

RON	31-Dec-17	31-Dec-18	31-Dec-19	% Variatie 2018/2017	% Variatie 2019/2018
Venituri					
Venituri din productia vanduta	37,450,919	49,352,226	60,844,939	31.78%	23.29%
Venituri din vanzarea marfurilor	21,521,863	23,546,330	24,498,548	9%	4%
Venituri din subvenții de exploatare aferente cifrei de afaceri	-	-	-		
Variatia stocurilor	349,773	456,023	32,871	30%	-93%
Alte venituri din exploatare	663,606	878,514	822,136	32%	-6%
Total venituri	59,986,161	74,233,093	86,198,494	24%	16%
Cheltuieli de exploatare					
Cheltuieli cu materiile prime si materialele consumabile	(16,875,541)	(20,441,781)	(25,419,812)	21%	24%
Alte cheltuieli materiale	(982,944)	(1,175,143)	(1,562,260)	20%	33%
Cheltuieli cu utilitatile	(1,291,228)	(2,109,985)	(3,381,606)	63%	60%
Cheltuieli cu marfurile	(18,027,003)	(19,712,978)	(20,008,231)	9%	1%
Cheltuieli cu personalul	(10,189,497)	(13,989,660)	(17,224,852)	37%	23%
Cheltuieli cu serviciile prestate de terti	(6,738,902)	(8,035,235)	(9,698,171)	19%	21%
Alte cheltuieli de exploatare	(1,129,764)	(1,358,490)	(1,356,035)	20%	0%
Total cheltuieli de exploatare	(55,234,879)	(66,823,272)	(78,650,967)		
Pondere in total venituri (%)	-92%	-90%	-91%		
E.B.I.T.D.A.	4,751,282	7,409,821	7,547,527	56%	2%
Pondere in total venituri (%)	8%	10%	9%		
Amortizare	(895,651)	(2,479,798)	(3,059,651)		
E.B.I.T.	3,855,631	4,930,023	4,487,876	28%	-9%
Pondere in total venituri (%)	6%	7%	5%		
Venituri financiare	1,029,014	1,059,384	85,634	3%	-92%
Cheltuieli cu dobanzile	(101,809)	(442,291)	(403,368)	334%	-9%
Alte cheltuieli financiare	(60,485)	(442,989)	(112,118)	632%	-75%
Rezultat financiar	866,720	174,104	(429,852)	-80%	
Pondere in total venituri (%)	1%	0%	0%		
Rezultat extraordinar	0	0	0		
Rezultat brut (E.B.T)	4,722,351	5,104,127	4,058,024	8%	-20%
Impozit pe profit	(577,064)	(721,402)	(570,519)		
Rezultat net	4,145,287	4,382,725	3,487,505	6%	-20%
Pondere in total venituri (%)	7%	6%	4%		

Sursa: Situatii financiare AMYLON SA

2.5.2.1. Volumul, structura si evolutia cifrei de afaceri

In perioada analizata cifra de afaceri este realizata atat pe seama productiei vandute cat si pe seama vanzarilor de marfuri.

Specificatie	31.12.2017	Pondere in CA	31.12.2018	Pondere in CA	31.12.2019	Pondere in CA
Producția vândută	37,450,919	63.51%	49,352,226	67.70%	60,844,939	71.29%
Ven din vânz. mărfurilor	21,521,863	36.49%	23,546,330	32.30%	24,498,548	28.71%
Cifra de afaceri	58,972,782	100.00%	72,898,556	100.00%	85,343,487	100.00%

Se evidentiaza un trend crescator al cifrei de afaceri cu 17,07% in 2019 fata de 2018 si cu 23,61% in 2018 fata de exercitiul 2017.

2.5.2.2. Volumul si structura rezultatului

SPECIFICATIE	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	Evolutie in % 2018/2017	Evolutie in % 2019/2018
Rezultatul din exploatare	3,855,631	4,930,023	4,487,876	27.87	-8.97
Rezultatul financiar	866,720	174,104	-429,852	-79.91	-346.89
Rezultatul curent al ex.	4,722,351	5,104,127	4,058,024	8.08	-20.50
Profit brut	4,722,351	5,104,127	4,058,024	8.08	-20.50
Impozit pe profit	577,064	721,402	570,519	25.01	-20.92
Profit net	4,145,287	4,382,725	3,487,505	5.73	-20.43

In perioada 2017 - 2019 activitatea societatii a generat un rezultat net care evidentiaza o tendinta de scadere cu 20% in 2019 fata de anul 2018 si crestere cu 5.73% in 2018 fata de anul precedent.

Rezultatul inregistrat in perioada analizata este determinat de activitatea de exploatare, activitatea financiara generand pierdere in intreaga perioada analizata.

2.5.2.3 Bilant financiar si capacitatea de autofinantare

Prelucrarea datelor din bilantul contabil intr-o forma adecvata nevoilor de analiza conduce, pentru perioada 2017-2019, la urmatoarea configuratie a bilantului financiar:

				lei			
Elemente activ	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	Elemente pasiv	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
Nevoi permanente	29.632.201	47.829.957	46.025.406	Capitaluri permanente	34.914.188	34.651.548	34.477.775
Imobilizari necorporale	223.491	238.478	249.600	Capital social	2.202.700	2.274.518	2.274.518
Imobilizari corporale	19.749.970	40.748.938	38.934.702	Rezerve	22.496.419	23.417.007	22.217.005
Imobilizari financiare	9.658.740	6.842.541	6.841.104	Prime legate de capital	0	896.335	0
				Rezerve din reevaluare	59.700	119.225	119.225
				Actiuni proprii	0	-1.181.991	-1.328.693
				Pierderi legate de CP	0	-2.437.816	0
				Rezultatul reportat	5.552.082	3.430.481	7.403.941
				Rezultatul exercitiului	4.145.287	4.382.725	3.487.505
				Repartizare rezultat	-327.599	-409.265	-341.479
				Datorii pe termen lung	785.599	4.010.813	468.174
				Provizioane pentru riscuri si cheltuieli	0	149.516	177.579
Nevoi temporare	22.745.813	28.749.681	30.200.074	Resurse temporare	16.331.493	35.660.052	35.938.776
Stocuri	5.213.043	7.127.976	6.991.734	Furnizori si conturi asimilate	15.433.735	28.472.898	29.373.439
Creante	17.505.525	21.568.011	23.147.011	Alte datorii fiscale si sociale	897.758	7.187.154	6.565.337
cheltuieli in avans	27.245	53.694	61.329				
Nevoi de trezorerie	1.828.137	1.138.425	1.505.027	Resurse de trezorerie	2.960.470	7.406.463	7.313.956
Disponibilitati	1.828.137	1.138.425	1.505.027	Datorii financiare	2.960.470	7.406.463	7.313.956
Total	54.206.151	77.718.063	77.730.507	Total	54.206.151	77.718.063	77.730.507

Cele doua parti ale bilantului pun in evidenta interdependenta dintre elementele de activ si pasiv. Partea superioara indica gradul de acoperire a nevoilor permanente din surse permanente precum si faptul ca societatea dispune de un fond de rulment care sa-i permita sa-si finanteze nevoile temporare din resurse proprii.

Partea de jos a bilantului pune in evidenta echilibrul financiar pe termen scurt, respectiv faptul ca nevoile temporare si de trezorerie sunt acoperite partial din fondul de rulment, partial din resurse temporare .

In perioada 2017 - 2019 societatea inregistreaza fond de rulment preponderent negativ, ceea ce ii permite sa-si finanteze o parte din nevoile pe termen scurt, respectiv 21,49% in 2016, -31,98% in 2018 si -32,23% in anul 2019, astfel:

lei

	2017		2018		2019	
Nevoi temporare si de trezorerie, acoperite din:						
	24,573,950	100%	29,888,106	100%	31,705,101	100%
- surse atrase	19,291,963	78.51%	43,066,515	144.09%	43,252,732	136.42%
- fond de rulment	5,281,987	21.49%	-9,558,602	-31.98%	-10,218,938	-32.23%

Capacitatea de autofinantare a societatii reflecta potentialul financiar degajat de activitatea desfasurata de societate.

Se inregistreaza o valoare a capacitatii de autofinantare de 7.856.870 lei la finele anului 2019 inregistrand o evolutie ascendenta fata de perioada anterioara. Valoarea indicatorului este determinata de excedentul din exploatare care a inregistrat cresteri in ultimii trei ani analizati.

Evolutia capacitatii de autofinantare in perioada analizata se prezinta astfel:

lei

Nr. crt	Capacitatea de autofinantare (CAF)	2017	2018	2019
1	Excedent brut de exploatare	4.975.595	7.327.916	7.491.514
2	Alte venituri din exploatare	663.606	878.514	822.136
3	Alte cheltuieli pentru exploatare	320.820	486.808	455.306
4	Venituri financiare, mai putin reluari asupra provizioanelor	1.029.014	1.059.384	85.634
5	Cheltuieli financiare, mai putin amortizarile si provizioanele	162.294	885.280	515.486
6	Cheltuieli impozit profit	577.064	721.402	570.519
	CAF = 1 + 2 - 3 + 4 - 5 - 6	5.608.037	7.172.324	6.857.973

2.5.3. Analiza pe baza indicatorilor economico – financiari

INDICATORI DE LICHIDITATE

DENUMIRE INDICATORI	FORMULA DE CALCUL	2017	2018	2019
Rata lichiditatii generale	Active curente / Pasive curente	1.27	0.80	0.84
Rata lichiditatii reduse	(Active curente - Stocuri)/ Pasive curente	1.00	0.61	0.65
Rata lichiditatii imediate	Disponibilitati / Pasive curente	0.09	0.03	0.04

Valoarea subunitara a ratei lichiditatii generale in perioada analizata dovedeste ca activele lichide pe termen scurt sunt mai mici decat exigibilitatile potentiale, datoriile exigibile pe termen scurt neputand fi acoperite in totalitate de capitalurile circulante.

INDICATORI DE SOLVABILITATE

DENUMIRE INDICATORI	FORMULA DE CALCUL	2017	2018	2019
Rata solvabilitatii globale	Activ total / Datorii totale	2.70	1.88	2.02
Rata solvabilitatii patrimoniale	Capital propriu / (Capital propriu + Imprumuturi pe termen mediu si lung)	0.98	0.88	0.99
Rata datoriilor	Total datorii/Total activ	0.37	0.53	0.49

Valoarea subunitara a ratei datoriilor exprima capacitatea societatii de a-si onora obligatiile fata de terti, din activele sale.

INDICATORI AI STABILITATII FINANCIARE

DENUMIRE INDICATORI	FORMULA DE CALCUL	2017	2018	2019
Rata stabilitatii financiare	Capital permanent / Pasive totale	0.64	0.44	0.44
Rata autonomiei financiare	poate fi calculata ca:			
Rata autonomiei financiare globale	Capital propriu / Pasiv total	0.63	0.39	0.44
Rata autonomiei fin la termen	Capital propriu / Imprumuturi peTM/L	43.44	7.60	72.26
Rata independentei financiare	Capital propriu/Capital permanent	0.98	0.88	0.99
Rata indatorarii se poate calcula ca:				
Rata indatorarii globale	Datorii totale / Pasiv total	0.37	0.53	0.49
Rata indatorarii la termen	Imprumuturi pe termen mediu si lung / Capital permanent	0.02	0.12	0.01
Coeficientul total de indotare(rata levierului)	Datorii totale / Capitaluri proprii	0.59	1.35	1.14
Rata de prelevare a cheltuielilor financiare	Cheltuieli financiare / Excedent brut din exploatare	0.03	0.12	0.07

INDICATORI DE GESTIUNE

DENUMIRE INDICATORI	FORMULA DE CALCUL	2017	2018	2019
Viteza de rotatie a activelor circulante				
-numar de rotatii intr-un an	Cifra de afaceri / Active curente	2.40	2.44	2.69
-durata unei rotatii-zile	Active curente *360/Cifra de afaceri	150.01	147.60	133.74
Viteza de rotatie a activului total				
-numar de rotatii intr-un an	Cifra de afaceri / Activ total	1.09	0.94	1.10
-durata unei rotatii-zile	Activ total * 360 /Cifra de afaceri	330.90	383.80	327.89
Viteza de rotatie a creantelor				
-numar de rotatii intr-un an	Cifra de afaceri / Creante	3.37	3.38	3.69
-durata unei rotatii-zile	Creante * 360 /Cifra de afaceri	106.86	106.51	97.64
Viteza de rotatie a furnizorilor prin Cifra de afaceri				
-numar de rotatii intr-un an	Cifra de afaceri / Furnizori	4.14	2.90	3.06
-durata unei rotatii-zile	Furnizori * 360 /cifra de afaceri	86.97	124.08	117.60
Viteza de rotatie a stocurilor prin cifra de afaceri				
-numar de rotatii intr-un an	Cifra de afaceri / Stocuri	11.31	10.23	12.21
-durata unei rotatii-zile	Stocuri *360 / Cifra de afaceri	31.82	35.20	29.49
Viteza de rotatie a obligatiilor				
-numar de rotatii intr-un an	Cifra de afaceri / Datorii totale	2.94	1.77	2.22
-durata unei rotatii-zile	Datorii totale * 360 /Cifra de afaceri	122.56	203.92	162.10

INDICATORI DE RENTABILITATE

DENUMIRE INDICATORI	FORMULA DE CALCUL	2017	2018	2019
Rata rentabilitatii comerciale	Marja comerciala / Vanzari de marfuri	0.16	0.16	0.18
Rata rentabilitatii economice	Rezultatul exploatarii / Activ total *100	7.11%	6.34%	5.77%
Rata rentabilitatii financiare brute	Rezultat curent inainte de impozit / Capital propriu*100	13.84%	16.74%	11.99%
Rata rentabilitatii financiare nete	Profit net / Capital propriu*100	12.15%	14.37%	10.31%
Rata marjei brute de exploatare	Excedent brut din exploatare / Cifra de afaceri*100	8.44%	10.05%	8.78%
Rata rentabilitatii resurselor consumate	Profit net / Cheltuieli totale*100	7.36%	6.24%	4.24%
Rentabilitatea veniturilor	Venituri totale / Capital permanent*100	174.76%	218.23%	251.56%
Rata marjei nete de exploatare	Rezultatul exploatarii / Cifra de afaceri *100	6.54%	6.76%	5.26%

2.5.4. Analiza riscului de faliment

Cunoasterea gradului de independenta economica si financiara, detectarea la momentul oportun a diferitelor cauze care pot genera schimbari nedorite in activitatea societatii impune evaluarea sintetica a riscului de faliment. Pentru predictia cu acuratete a riscului de faliment s-au utilizat doua dintre cele mai cunoscute modele bazate pe metoda scorurilor si utilizarea coeficientilor de ponderare ai fiecarei rate, determinati pe baze statistico-matematice, respectiv metoda Conan si Holder si metoda Altman.

Pe baza elementelor privind setul de indicatori luati in calcul, determinarea scorurilor pentru S.C AMYLON S.A. Sibiu prin metoda Conan si Holder a condus la urmatoarele rezultate:

INDICATOR	FORMULA DE CALCUL	2017	2018	2019
R1	Excedent brut din exploatare / datorii totale	0.2478	0.1775	0.1949
R2	Capital permanent / Activ total	0.6441	0.4439	0.4413
R3	Active circulante (fara stocuri) / Activ total	0.3567	0.2922	0.3171
R4	Cheltuieli financiare / Cifra de afaceri	0.0028	0.0121	0.0060
R5	Cheltuieli de personal / Valoare adaugata	0.6614	0.6394	0.6807
Scor	$Z = 0.24R1 + 0.22R2 + 0.16R3 - 0.87R4 - 0.10R5$	0.1897	0.1125	0.1213
		Foarte buna	Buna	Buna

Prin aplicarea metodei Altman, pe baza elementelor din situatiile financiare ale perioadei analizate, determinarea scorurilor pentru S.C AMYLON S.A. Sibiu a condus la urmatoarele rezultate:

INDICATOR	FORMULA DE CALCUL	2017	2018	2019
R1	Fond de rulment / Total activ	0.0974	-0.1015	-0.0868
R2	Profit net / Total activ	0.0765	0.0564	0.0449
R3	Profit inainte de impozit si plata dobanzilor/Total activ	0.0890	0.0714	0.0574
R4	Capitaluri proprii / Datorii totale	1.6998	0.7384	0.8804
R5	Cifra de afaceri / Total activ	1.0879	0.9380	1.0979
Scor Z	$1.2R1 + 1.4R2 + 3.3R3 + 0.6R4 + 1.0R5$	2.6255	1.5737	1.7743
		Risc	Risc	Risc

Realizarea unui scor de peste 0,12 prin metoda Conan & Holder coroborat cu scorul peste 1.8 obtinut prin metoda Altman in anul 2019, indica o situatie relativ buna dar si existenta unor riscuri de care societatea trebuie sa tina cont in viitor. Cresterea cifrei de afaceri in prima parte a anului 2020 arata ca societatea are resursele necesare pentru continuarea activitatii.

Continuitatea in exploatare

Situatiile financiare sunt intocmite pe baza principiului continuitatii in exploatare.

Analiza sintetica a riscului de faliment scoate in evidenta faptul ca pentru exercitiul 2020, amenintarile care ar putea periclita continuitatea activitatii societatii pot fi depasite.

Analiza SWOT

Puncte tari

- Management competent cu abilitati de negociere si cu o buna cunoastere a domeniului pietei specifice;
- Societatea dispune de o dotare tehnologica adecvata obiectului de activitate.

Puncte slabe

- Vechimea mare a cladirilor si echipamentelor care necesita insemnate cheltuieli cu modernizarile.
- Personalul calificat, cu experiență are o medie de varsta in crestere iar sistemul de invatamant nu asigura personal calificat pe masura nevoilor industriei.

Oportunitati

- Diversitate mare a produselor, societatea fiind bine reprezentata pe piata.

Amenintari

- Presiunile concurentei data de producatorii si importatorii de produse similare, cu preturi mai mici.

Capitolul III. EVALUAREA SOCIETATII COMERCIALE

Asociatia Nationala a Evaluatorilor Autorizati din Romania a adoptat standarde profesionale proprii care au la baza Standardele Internationale de Evaluare. La data evaluarii este in vigoare editia 2020 a standardelor de evaluare ANEVAR (SEV 2020).

Pentru realizarea evaluarii, standardele de evaluare ANEVAR prevad trei abordari respectiv: abordarea prin piata, abordarea prin venit, pe baza previziunilor realizate in urma analizei diagnostic si abordarea pe baza de active.

3.1 Evaluarea bazata pe abordarea prin piata

Abordarea prin piata compara societatea de evaluat cu alte societati similare, cu participatii la intreprinderi si cu actiuni care au fost tranzactionate pe piata libera.

Sursele de informatii uzuale in aplicarea acestei abordari sunt pietele financiare unde sunt tranzactionate actiunile societatii, actiunile societatilor similare precum si piata achizitiilor de intreprinderi.

Baza de informatii trebuie sa fie rezonabila, sa asigure elemente de comparatie, in cantitati suficiente, cu posibilitatea verificarii informatiilor.

In cazul prezentei evaluari se constata lipsa de informatii privind tranzactiile anterioare cu societati comparabile. De asemenea nu se cunosc informatii despre tranzactii cu actiuni emise de societati comparabile.

In ce priveste tranzactiile cu actiuni ale societatii, se constata ca pe piata AeRO, in ultimele 6 luni s-au realizat un numar de 34 tranzactii insumand 20.021 actiuni la o valoare totala de 20.767,23 lei. Prin raportare la numarul de actiuni tranzactionate rezulta un pret mediu de tranzactionare de 1,04 lei/actiune. Ultimul pret de tranzactionare se situeaza la nivelul de 1,49 lei pe actiune indicand o valoare de capitalizare bursiera de 33.890 mii lei

Trading performance

	Price Var. (%)	Volume	Value	Trades
Today	-	-	-	-
1 week	23.14 ▲	2,245	3,322.62	2
1 month	-10.78 ▼	2,744	3,927.41	4
6 months	56.84 ▲	20,021	20,767.23	34
1 year	36.70 ▲	26,011	26,388.93	46
YTD	56.84 ▲	20,021	20,767.23	34

Based on adjusted prices

Main Market Order Book (top 5)

	Bid Vol	Bid	Ask	Ask Vol
	100	1.2200	1.4900	497
	2,000	1.2000	1.7000	16,295
	2,100	1.0500	1.7800	1,930
	0	0.0000	1.8000	68,000
	0	0.0000	1.8300	11,109

Last update: 7/17/2020 10:00:00 AM

Today's last trades

Trading history

Show <div>20 ▾</div> entries <div>Print</div> <div>Search</div>											
Date	Market	Trades	Volume	Value	Open price	Low price	High price	Avg. price	Last price	Var. (%)	
7/14/2020	XRS1	2	2,245	3,322.62	1.4800	1.4800	1.4900	1.4800	1.4900	23.14	
6/26/2020	XRS1	2	499	604.79	1.2200	1.2100	1.2200	1.2100	1.2100	-27.54	
5/21/2020	XRS1	1	394	657.98	1.6700	1.6700	1.6700	1.6700	1.6700	4.38	
5/19/2020	XRS1	2	360	509.40	1.4000	1.4000	1.6000	1.4200	1.6000	14.29	
5/11/2020	XRS1	1	17	23.80	1.4000	1.4000	1.4000	1.4000	1.4000	27.27	
4/24/2020	XRS1	2	2,153	2,403.30	1.2000	1.1000	1.2000	1.1200	1.1000	-23.08	
4/16/2020	XRS1	1	100	143.00	1.4300	1.4300	1.4300	1.4300	1.4300	30.00	
4/7/2020	XRS1	1	635	698.50	1.1000	1.1000	1.1000	1.1000	1.1000	0.00	
4/6/2020	XRS1	3	975	1,072.50	1.1000	1.1000	1.1000	1.1000	1.1000	4.76	
4/3/2020	XRS1	3	250	253.50	0.9700	0.9700	1.0500	1.0100	1.0500	8.25	
3/9/2020	XRS1	3	300	288.70	0.9600	0.9600	0.9700	0.9600	0.9700	8.99	
3/6/2020	XRS1	1	120	108.80	0.8900	0.8900	0.8900	0.8900	0.8900	0.00	
2/28/2020	XRS1	2	720	640.80	0.8900	0.8900	0.8900	0.8900	0.8900	0.00	
2/26/2020	XRS1	5	6,390	5,750.00	0.9000	0.8900	0.9000	0.9000	0.8900	-1.66	
2/24/2020	XRS1	1	120	108.80	0.9050	0.9050	0.9050	0.9050	0.9050	2.84	
2/14/2020	XRS1	3	4,603	4,050.64	0.8800	0.8800	0.8800	0.8800	0.8800	-6.88	
2/5/2020	XRS1	1	140	132.30	0.9450	0.9450	0.9450	0.9450	0.9450	-0.53	
Showing 1 to 17 of 17 entries									Previous	1	Next

Trading history in the last 6 month

Sursa: Bursa de Valori Bucuresti

Redam mai jos graficul privind evolutia tranzactiilor in ultimele 12 luni:



Sursa: Bursa de Valori Bucuresti

In concluzie, date fiind volumul redus al tranzactiilor (circa 0,09% din totalul actiunilor emise) nu poate fi aplicata abordarea prin piata.

3.2 Evaluarea bazata pe abordarea prin active

Abordarea bazata pe active permite estimarea valorii unei intreprinderi si/sau participatii la capitalul unei intreprinderi utilizand metode bazate pe valoarea de piata a activelor individuale ale intreprinderii respective, minus datoriile acesteia.

Plecand de la bilantul contabil intocmit pe baza balantei de verificare a conturilor sintetice din data evaluarii, activele si datoriile societatii sunt prezentate la valoarea de piata, rezultand un activ corectat.

Abordarea prin active nu este o abordare propriu-zisa de evaluare. Aceasta abordare se aplica de regula in cazul intreprinderilor in stadiu incipient sau recent infiintate, al caror profituri sau fluxuri de numerar nu pot fi determinate in mod credibil precum si a societatilor de tip holding.

3.3 Evaluarea bazata pe abordarea prin venit

3.3.1 Premise generale

In cadrul abordarii prin venit (actualizarea fluxurilor de venit) se estimeaza valoarea unei societati, a unei participatii sau a unei actiuni prin calcularea valorii actualizate a beneficiilor anticipate. Uzual se folosesc doua metode: fluxul de numerar net actualizat si metoda dividendelor.

Avand in vedere specificul activitatii societatii supuse evaluarii, structura veniturilor si respectiv a costurilor implicate de realizarea obiectului de activitate, s-a ales ca metoda pentru determinarea valorii actiunilor societatii **metoda fluxului de numerar net actualizat**. Potrivit acestei metode, valoarea societatii este data de suma fluxurilor nete de numerar din perioada previzionata, actualizate cu o rata de actualizare care reprezinta costul mediu ponderat al capitalului pentru sectorul de activitate, la care se adauga valoarea reziduala de la finele perioadei previzionate, actualizata la data evaluarii.

Alegerea metodei este justificata de disponibilitatea informatiilor precum si de situatia economico-financiara a intreprinderii evaluate.

Fiind o metoda de randament si avand in vedere particularitatile aplicarii, argumentele care sustin utilizarea acestei metode sunt urmatoarele :

- capacitatea societatii de a genera fluxuri de numerar in perioadele urmatoare, intr-un orizont de timp previzibil, in conditii de exploatare normala;
- respectarea principiului continuitatii activitatii, potrivit concluziilor desprinse din analiza diagnostic.

Premisele aplicarii metodei sunt :

- definirea conditiilor normale de exploatare si functionare pe baza tendintelor extrase din rezultatele analizei diagnostic, in cazul in care se pastreaza actuala strategie;
- exprimarea tuturor indicatorilor in cadrul previziunilor in lei;
- continuitatea managementului, a sistemului de organizare, a structurii si activitatii societatii fara a lua in considerare restructurari majore ;
- situatiile financiare pe anul 2017, 2018 si 2019;
- estimarile privind evolutia principalilor indicatori (pornind de la situatia actuala), a capacitatii de realizare a veniturilor in perioada de previziune;
- estimarile privind structura costurilor si a programului de investitii pentru a sustine evolutia vanzarilor si a cheltuielilor in perioada de previziune.

Metoda se aplica sub rezerva certitudinii informatiilor si estimarilor puse la dispozitie de conducerea societatii precum si a informatiilor disponibile in urma studiului pietei.

Rata de actualizare utilizata este de 13,18% si reprezinta costul mediu ponderat al capitalului pentru societatea evaluata, avandu-se in vedere urmatoorii factori :

- structura capitalurilor societatii si a mediei acestei structuri in ramura din care aceasta face parte;
- randamentul titlurilor de stat emise de catre Ministerul Finantelor Publice pe termen de 10 ani care este de 5,80%;
- costul capitalului imprumutat, pe baza informatiilor din piata bancara de 7,97%;
- prima de risc a pietei (include si riscul de tara) este de 6.01%;
- coeficientul de ajustare pentru dimensiunea societatii (4%);
- Coeficientul beta pentru societati neindatorate, conform www.damodaran.com de 0,69;
- Raportul datorii/capital propriu de 20,36, potrivit www.damodaran.com;

Costul mediu ponderat al capitalului se calculeaza pe baza urmatoarei formule:

$WACC = K_e \cdot [E / (D + E)] + (1 - T) \cdot K_d \cdot [D / (D + E)]$, unde:

WACC = costul mediu ponderat al capitalului

K_e = costul capitalurilor proprii

E = capitaluri proprii

D = datorii

T= rata impozitului pe profit (10%)

K_d = costul imprumuturilor

$K_e = R_{fr} + \beta \cdot \text{equity premium}$, in care

R_{fr} = rata de rentabilitate fara risc (randamentul obligatiunilor de stat)

β =coeficientul de volatilitate ce masoara nivelul riscului sistematic al investitiei

equity premium = surplusul de randament cerut de investitori.

Calculul costului mediu ponderat al capitalului (rata de actualizare) este prezentat in tabelul urmator :

COSTUL MEDIU PONDERAT AL CAPITALULUI CMPC WEIGHTED AVERAGE COST OF CAPITAL WACC		
$WACC = (\text{Equity} / \text{Total Capital}) \cdot \text{Cost of Equity} + (\text{Debt} / \text{Total Capital}) \cdot \text{Cost of Debt} \cdot (1 - \text{Tax Rate})$		
$CMPC = (\text{Capital Propriu} / \text{Capital Total}) \cdot \text{Costul Capitalului Propriu} + (\text{Datorii} / \text{Capital Total}) \cdot \text{Costul Datoriei}$		
Rata de baza fara risc	R_f	5,80%
Prima de risc a pietei	$(R_m - R_f)$	6,01%
Datorie / Capital propriu (procent)	D / E	25,57%
Cota impozitului pe profitul întreprinderii	T	16,00%
Beta neindatorat (pt o companie fara nici o datorie)	$\beta_U = \beta_o / (1 + (1 - T) \cdot D / E)$	0,69
Beta indatorat (pt o companie indatorata)	$\beta_L = \beta_U \cdot [1 + (1 - T) \cdot (D / E)]$	0,84
Prima de risc asociata strict companiei evaluate	α	4,0%
Costul capitalului propriu (K_e)	$K_e = R_f + \beta_L \cdot (R_m - R_f) + \alpha$	14,84%
Capital propriu / Capital total	$E / (D + E)$	79,64%
Costul capitalului propriu (K_e)	$K_e = R_f + \beta_L \cdot (R_m - R_f) + \alpha$	14,84%
Datorii / Capital total	$D / (D + E) = (D / E) / (D / E + 1)$	20,36%
Rata dobanzii	K_d	7,97%
Cota impozitului pe profitul întreprinderii	Tc	16%
Costul mediu ponderat al capitalului	$WACC = E / (D + E) \cdot K_e + D / (D + E) \cdot K_d \cdot (1 - T)$	13,18%

S-a avut in vedere o crestere anuala a cifrei de afaceri si a profitului, pornind de la realizarile din perioada anterioara dar mai ales, bazata pe previziunile facute de societate potrivit noii structuri operationale.

3.3.2 Durata previziunii

Previziunile au fost facute pentru perioada martie 2020 - 2027 si au in vedere urmatoarele:

- durata medie de recuperare a investitiei in sectorul de activitate ;
- structura cererii pentru produsele societatii nu va inregistra modificari spectaculoase in aceasta perioada.

3.3.3 Construirea previziunilor

Pentru construirea previziunilor in perioada 2020 - 2027 s-au avut in vedere urmatoarele ipoteze generale:

- Exprimarea tuturor valorilor previzionate in lei corespunzator preturilor din anul 2019. In acest caz evolutiile exprima o tendinta a preturilor care tine cont si de rata prognozata a inflatiei;
- S-au preluat din analiza financiara, date referitoare la vitezele de rotatie a stocurilor, de incasare a creantelor si de plata a furnizorilor;
- S-au preluat din analiza financiara, date referitoare la structura de costuri, atat in ceea ce priveste costurile variabile cat si cele fixe;
- Cheltuielile operationale au fost grupate in cheltuieli fixe si cheltuieli variabile. Principala componenta a cheltuielilor operationale variabile este cheltuiala cu marfurile;
- Proiectia cheltuielilor variabile a fost efectuata pe baza previziunilor facute de societate;
- Valoarea investitiilor este corespunzatoare ritmului de reinnoire a activelor imobilizate, pe baza datelor din analiza diagnostic si efectul se reflecta in evolutia vanzarilor si a structurii costurilor cu amortizarea;
- Realizarea echilibrului financiar s-a facut prin trezoreria neta pozitiva, respectiv constituirea fondului de rulment din surse permanente la nivelul necesarului mediu anual estimat. In acest scop s-au prelevat sumele necesare echilibrarii din profitul net. Necesarul mediu a fost estimat in functie de ciclurile de activitate, de duratele de incasare a creantelor si de plata a obligatiilor precum si de evolutia stocurilor.;
- Activele redundante in suma totala de 8.346.131 lei sunt reprezentate de numerar (1.484.131 lei) imobilizari financiare (6.841.104 lei) si investitii financiare pe termen scurt (20.896 lei);
- Valoarea reziduala a fost estimata pe baza fluxurilor din primul an de dupa perioada de previziune explicita, actualizata cu rata de actualizare minus rata de crestere in perpetuitate.

Pe baza acestor ipoteze a fost previzionat contul de profit si pierdere pentru perioada 2020 - 2027.

Modul de estimare si calcul a cifrelor care au stat la baza abordarii prin venit sunt prezentate in anexele 1- 6 la prezentul raport de evaluare.

3.3.4 Fluxurile nete de numerar actualizate

Fluxul de numerar actualizat si respectiv valoarea determinata pe baza abordarii prin capitalizarea venitului, calculata conform previziunilor prezentate in anexa 5 si a valorii reziduale actualizate este redată in cele ce urmează:

lei

Valori in LEI	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	N+1
Rezultat din exploatare (E.B.I.T)	4.377.408	4.505.954	4.587.742	4.628.314	4.625.029	4.574.592	4.473.007	4.256.757
Impozit pe profit (16%)	-629.614	-648.342	-659.613	-664.243	-661.811	-651.786	-633.529	-597.286
Fluxuri de numerar nete dupa impozit	3.747.794	3.857.612	3.928.129	3.964.071	3.963.218	3.922.806	3.839.479	3.659.471
Amortizare	3.400.000	3.485.000	3.614.625	3.791.053	4.017.075	4.296.135	4.632.385	5.030.744
Variatia necesarului de fond de rulment	382.240	-409.442	26.558	27.221	27.900	28.597	29.311	24.068
Investitii	-3.400.000	-3.485.000	-3.614.625	-3.791.053	-4.017.075	-4.296.135	-4.632.385	-5.030.744
Fluxuri nete de numerar	4.130.034	3.448.170	3.954.687	3.991.292	3.991.119	3.951.403	3.868.789	3.683.540
Numar de luni (calculat la jumatatea anului)	6,00	12,00	24,00	36,00	48,00	60,00	72,00	84,00
Factor de actualizare (W.A.C.C dupa impozitare):13,18%	0,9400	0,8835	0,7807	0,6897	0,6094	0,5385	0,4758	0,4204
Valoarea actualizata a fluxurilor de numerar	3.882.118	3.046.625	3.087.257	2.752.989	2.432.293	2.127.663	1.840.590	1.548.380

Valoarea totala a fluxurilor de numerar	19.169.533	lei
Valoare reziduala		
Cash Flow in anul terminal	3.683.540	lei
Rata de actualizare dupa impozitare (W.A.C.C)	13,18%	
Rata de crestere in perpetuitate	2,00%	
Rata de capitalizare - pentru calculul valorii reziduale	11,18%	
Valoare reziduala in anul terminal	32.947.583	lei
Factor de actualizare	0,4758	
Valoare reziduala actualizata	15.674.923	lei
Active redundante	8.346.131	lei
Valoarea capitalului investit	43.190.587	lei
Datorii financiare	7.782.130	lei
Valoare capitalului asociatiilor	35.408.457	lei
Valoare ANC	33.770.693	lei
Numar de actiuni AMYLON SA	22.745.183	
Valoarea pe actiune	1,5567	lei/actiune

Valoarea societatii comerciale AMYLON S.A. Sibiu (valoarea capitalurilor actionarilor) estimata pe baza abordarii prin venit, este de **35.408 mii lei**.

3.3.5 Analiza de senzitivitate

Analiza senzitivitatii valorii de piata a fost realizata in conditiile variatiei ratei de actualizare intre 12,68% si 13,68% (cu +/- 0,5%), precum si o variatie a ratei de crestere in perpetuitate intre 1,50% si 2,50% (cu +/- 0,5%), rezultand urmatoarele valori:

lei

Rata de actualizare/rata de crestere	1,50%	2,00%	2,50%
13,68%	34.121.518	34.737.442	35.408.457
13,18%	34.737.442	35.408.457	36.142.302
12,68%	35.408.457	36.142.302	36.948.234

Analiza de senzitivitate pune in evidenta faptul ca valoarea estimata a societatii este putin sensibila la variatia ratei de actualizare ca si fata de variatia ratei de crestere in perpetuitate

(+/- 2,02%) precum si faptul ca valoarea estimata se incadreaza intr-un interval rezonabil de +/- 4,14% in conditiile de variatie semnificativa a indicatorilor mentionati.

3.4 Sinteza evaluarii. Opinia evaluatorului

Prin aplicarea metodei de evaluare „Actualizare fluxurilor nete de numerar - DCF”, corespunzatoare abordarii prin venit, pe baza previziunilor realizate in urma analizei diagnostic, opinia noastra este ca valoarea capitalurilor actionarilor societatii Amylon S.A Sibiu stabilita pe baza abordarii prin venit de **35.408 mii lei**.

Prețul care ar urma sa fie plătit de emitent acționarilor care își exercită dreptul de a se retrage din societate, stabilit conform art. 91 din Legea nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață este de **1,56 lei/actiune**.

In opinia evaluatorului, pe baza concluziilor rezultate din analiza diagnostic si in special din cele desprinse din analiza SWOT si din testarea riscului de faliment, coroborate cu tendintele si realitatile actuale ale pietei specifice activitatii societatii, valorile rezultate in urma aplicarii metodelor prezentate sunt stabilite pe baze rezonabile, sustinute de capacitatea societatii de a genera fluxuri de venituri nete, evolutia pietei specifice, precum si de tendintele generale de evolutie a economiei in perioada pentru care s-au realizat previziunile.

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

- Valoarea a fost exprimata tinand seama exclusiv de ipotezele, conditiile limitative si aprecierile exprimate in prezentul raport ;
- Valoarea estimata se refera la valoarea capitalului asociatilor si a pretului pe actiune;
- Valoarea este valabila numai pentru destinatia precizata in raport;
- Valoarea propusa reprezinta opinia evaluatorului.

ANEXE

1. Evolutia bilantului;
2. Evolutia contului de profit si pierdere;
3. Analiza contului de profit si pierdere;
4. Abordarea prin capitalizarea venitului - Ipoteze 2020-2027;
5. Abordarea prin capitalizarea venitului - Previziuni 2020-2027;
6. Calculul variatiei fondului de rulment;

AMYLON SA

Anexa 1

Evolutie Bilant

lei

	31-Dec-17	31-Dec-18	31-Dec-19	% Variatie 2018/2017	% Variatie 2019/2018
Active					
Imobilizari necorporale	223,491	238,478	249,600	6.71%	4.66%
Imobilizari corporale	19,749,970	40,748,938	38,934,702	106.32%	-4.45%
Imobilizari financiare	9,658,740	6,842,541	6,841,104	-29.16%	-0.02%
Active Imobilizate -Total	29,632,201	47,829,957	46,025,406	61.41%	-3.77%
<i>Pondere in total active(%)</i>	<i>55%</i>	<i>62%</i>	<i>59%</i>		
Stocuri	5,213,043	7,127,976	6,991,734	36.73%	-1.91%
Creante	17,505,525	21,568,011	23,147,011	23.21%	7.32%
Disponibilitati si investitii pe TS	1,828,137	1,138,425	1,505,027	-37.73%	32.20%
Active Curente -Total	24,546,705	29,834,412	31,643,772	21.54%	6.06%
Cheltuieli in avans	27,245	53,694	61,329	97.08%	14.22%
Total active	54,206,151	77,718,063	77,730,507	43.37%	0.02%
Datorii					
Imprumuturi bancare	2,960,470	7,406,463	7,313,956	150.18%	-1.25%
Datorii comerciale	15,433,735	28,472,898	29,373,439	84.48%	3.16%
Alte datorii	897,758	1,403,066	1,273,417	56.29%	-9.24%
Total datorii curente	19,291,963	37,282,427	37,960,812	93.25%	1.82%
<i>Pondere in total active(%)</i>	<i>36%</i>	<i>48%</i>	<i>49%</i>		
Total datorii pe termen lung	785,599	4,010,813	468,174	410.54%	-88.33%
<i>Pondere in total active(%)</i>	<i>1%</i>	<i>5%</i>	<i>1%</i>		
Venituri in avans	0	5,784,088	5,291,920		-8.51%
Provizioane	-	149,516	177,579		18.77%
Total datorii	20,077,562	47,226,844	43,898,485	135.22%	-7.05%
<i>Pondere in total active(%)</i>	<i>37%</i>	<i>61%</i>	<i>56%</i>		
Activ net	34,128,589	30,491,219	33,832,022	-10.66%	10.96%
<i>Pondere in total active(%)</i>	<i>63%</i>	<i>39%</i>	<i>44%</i>		
Structura capitaluri proprii					
Capital social varsat	2,202,700	2,274,518	2,274,518	3.26%	0.00%
Prime legate de capital	-	896,335	-		
Rezerve	22,496,419	23,417,007	22,217,005	4.09%	-5.12%
Rezerve din reevaluare	59,700	119,225	119,225	99.71%	0.00%
Actiuni proprii	-	1,181,991	1,328,693		
Castig/pierdere net a din elemente de capital	-	2,437,816	-		
Rezultat reportat	5,552,082	3,430,481	7,403,941		
Rezultatul exercitiului	4,145,287	4,382,725	3,487,505	5.73%	-20.43%
Repartizarea rezultatului	(327,599)	(409,265)	(341,479)		
Total capital propriu	34,128,589	30,491,219	33,832,022	-10.66%	10.96%

Sursa:Situatii financiare AMYLON SA

AMYLON SA

Anexa 2

Evolutie CPP

RON	31-Dec-17	31-Dec-18	31-Dec-19	% Variatie 2018/2017	% Variatie 2019/2018
Venituri					
Venituri din productia vanduta	37,450,919	49,352,226	60,844,939	31.78%	23.29%
Venituri din vanzarea marfurilor	21,521,863	23,546,330	24,498,548	9%	4%
Venituri din subvenții de exploatare aferente cifrei de afaceri	-	-	-		
Variatia stocurilor	349,773	456,023	32,871	30%	-93%
Alte venituri din exploatare	663,606	878,514	822,136	32%	-6%
Total venituri	59,986,161	74,233,093	86,198,494	24%	16%
Cheltuieli de exploatare					
Cheltuieli cu materiile prime si materialele consumabile	(16,875,541)	(20,441,781)	(25,419,812)	21%	24%
Alte cheltuieli materiale	(982,944)	(1,175,143)	(1,562,260)	20%	33%
Cheltuieli cu utilitatile	(1,291,228)	(2,109,985)	(3,381,606)	63%	60%
Cheltuieli cu marfurile	(18,027,003)	(19,712,978)	(20,008,231)	9%	1%
Cheltuieli cu personalul	(10,189,497)	(13,989,660)	(17,224,852)	37%	23%
Cheltuieli cu serviciile prestate de terti	(6,738,902)	(8,035,235)	(9,698,171)	19%	21%
Alte cheltuieli de exploatare	(1,129,764)	(1,358,490)	(1,356,035)	20%	0%
Total cheltuieli de exploatare	(55,234,879)	(66,823,272)	(78,650,967)		
<i>Pondere in total venituri (%)</i>	<i>-92%</i>	<i>-90%</i>	<i>-91%</i>		
E.B.I.T.D.A.	4,751,282	7,409,821	7,547,527	56%	2%
<i>Pondere in total venituri (%)</i>	<i>8%</i>	<i>10%</i>	<i>9%</i>		
Amortizare	(895,651)	(2,479,798)	(3,059,651)		
E.B.I.T.	3,855,631	4,930,023	4,487,876	28%	-9%
<i>Pondere in total venituri (%)</i>	<i>6%</i>	<i>7%</i>	<i>5%</i>		
Venituri financiare	1,029,014	1,059,384	85,634	3%	-92%
Cheltuieli cu dobanzile	(101,809)	(442,291)	(403,368)	334%	-9%
Alte cheltuieli financiare	(60,485)	(442,989)	(112,118)	632%	-75%
Rezultat financiar	866,720	174,104	(429,852)	-80%	
<i>Pondere in total venituri (%)</i>	<i>1%</i>	<i>0%</i>	<i>0%</i>		
Rezultat extraordinar	0	0	0		
Rezultat brut (E.B.T)	4,722,351	5,104,127	4,058,024	8%	-20%
Impozit pe profit	(577,064)	(721,402)	(570,519)		
Rezultat net	4,145,287	4,382,725	3,487,505	6%	-20%
<i>Pondere in total venituri (%)</i>	<i>7%</i>	<i>6%</i>	<i>4%</i>		

Sursa: Situatii financiare AMYLON SA

AMYLON SA

Anexa 3

Analiza CPP

RON	31-Dec-17	31-Dec-18	31-Dec-19	Pondere in CA 2017	Pondere in CA 2018	Pondere in CA 2019	% Variatie 2018/2017	% Variatie 2019/2018
Venituri								
Venituri din productie vanduta	37,450,919	49,352,226	60,844,939				31.78%	23.29%
Venituri din vanzarea marfurilor	21,521,863	23,546,330	24,498,548				9.41%	4.04%
Venituri din subvenții de exploatare aferente cifrei de afaceri	-	-	-					
Variatia stocurilor	349,773	456,023	32,871				30.38%	-92.79%
Alte venituri din exploatare	663,606	878,514	822,136				32.38%	-6.42%
Total venituri	59,986,161	74,233,093	86,198,494				23.75%	16.12%
Cheltuieli de exploatare								
Cheltuieli cu materiile prime si ma	16,875,541	20,441,781	25,419,812	28.62%	28.04%	29.79%	21.13%	24.35%
Alte cheltuieli materiale	982,944	1,175,143	1,562,260	1.67%	1.61%	1.83%	19.55%	32.94%
Cheltuieli cu utilitatile	1,291,228	2,109,985	3,381,606	2.19%	2.89%	3.96%	63.41%	60.27%
Cheltuieli cu marfurile	18,027,003	19,712,978	20,008,231	30.57%	27.04%	23.44%	9.35%	1.50%
Cheltuieli cu personalul	10,189,497	13,989,660	17,224,852	17.28%	19.19%	20.18%	37.29%	23.13%
Cheltuieli cu serviciile prestate de	6,738,902	8,035,235	9,698,171	11.43%	11.02%	11.36%	19.24%	20.70%
Alte cheltuieli de exploatare	1,129,764	1,358,490	1,356,035	1.92%	1.86%	1.59%	20.25%	-0.18%
Total cheltuieli de exploatare	55,234,879	66,823,272	78,650,967	93.66%	91.67%	92.16%	20.98%	17.70%
<i>Pondere in total venituri (%)</i>	<i>92%</i>	<i>90%</i>	<i>91%</i>	<i>0.00%</i>	<i>0.00%</i>	<i>0.00%</i>		
E.B.I.T.D.A.	4,751,282	7,409,821	7,547,527	8.06%	10.16%	8.84%	55.95%	1.86%
<i>Pondere in total venituri (%)</i>	<i>8%</i>	<i>10%</i>	<i>9%</i>	<i>0.00%</i>	<i>0.00%</i>	<i>0.00%</i>		
Amortizare	895,651	2,479,798	3,059,651	1.52%	3.40%	3.59%	176.87%	23.38%
E.B.I.T.	3,855,631	4,930,023	4,487,876	6.54%	6.76%	5.26%	27.87%	-8.97%
<i>Pondere in total venituri (%)</i>	<i>6%</i>	<i>7%</i>	<i>5%</i>	<i>0.00%</i>	<i>0.00%</i>	<i>0.00%</i>		
Venituri financiare	1,029,014	1,059,384	85,634	1.74%	1.45%	0.10%	2.95%	-91.92%
Cheltuieli cu dobanzile	(101,809)	(442,291)	(403,368)	-0.17%	-0.61%	-0.47%		
Alte cheltuieli financiare	(75,022)	(442,989)	(119,362)	-0.13%	-0.61%	-0.14%		
Rezultat financiar	866,720	174,104	(429,852)	1.47%	0.24%	-0.50%	-79.91%	
<i>Pondere in total venituri (%)</i>	<i>1%</i>	<i>0%</i>	<i>0%</i>	<i>0.00%</i>	<i>0.00%</i>	<i>0.00%</i>		
Rezultat extraordinar	0	0	0	0.00%	0.00%	0.00%		
Rezultat brut (E.B.T)	4,722,351	5,104,127	4,058,024	8.01%	7.00%	4.75%	8.08%	-20.50%
Impozit pe profit	577,064	721,402	570,519	0.98%	0.99%	0.67%	25.01%	-20.92%
Rezultat net	4,145,287	4,382,725	3,487,505	7.03%	6.01%	4.09%	5.73%	-20.43%
<i>Pondere in total venituri (%)</i>	<i>7%</i>	<i>6%</i>	<i>4%</i>					

Sursa: Situatii financiare AMYLON SA

Anexa 4

Ipoteze		2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026 n+1	
		Rata prognozata a inflatiei	2.90%	2.60%	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%	2.00%
		1.029	1.026	1.025	1.025	1.025	1.025	1.025	1.020
		Coef. anual crestere CA	1.030	1.027	1.026	1.026	1.026	1.026	1.020
		Coef. anual crestere reala	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.0%
		Coef anual crestere alte venituri	1.029	1.026	1.025	1.025	1.025	1.025	1.020
		Coef anual crestere cheltuieli	1.029	1.026	1.025	1.025	1.025	1.025	1.020
		Cota impozit %	16.0%	16.0%	16.0%	16.0%	16.0%	16.0%	16.0%
		Cota TVA %	19.0%	19.0%	19.0%	19.0%	19.0%	19.0%	19.0%

(RON	Allocation %	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	TY 2027
Cifra de afaceri		85,343,487	87,903,792	90,277,194	92,624,401	95,032,635	97,503,484	100,038,575	102,639,577	104,692,369
Alte venituri din exploatare		855,007	879,802	902,677	925,244	948,375	972,084	996,387	1,021,296	1,041,722
Total venituri din exploatare		86,198,494	88,783,594	91,179,871	93,549,645	95,981,011	98,475,568	101,034,961	103,660,874	105,734,091
Rata de crestere a veniturilor			3.00%	2.70%	2.60%	2.60%	2.60%	2.60%	2.60%	2.00%
Costul marfurilor	-23.44%	-20,008,231	-20,608,478	-21,164,907	-21,715,194	-22,279,789	-22,859,064	-23,453,400	-24,063,188	-24,544,452
Cheltuieli salariale si cu colaboratorii 641+642+645+621	-20.18%	-17,224,852	-17,741,598	-18,220,621	-18,694,357	-19,180,410	-19,679,101	-20,190,757	-20,715,717	-21,130,031
Cheltuieli materiale si alte materiale consumabile 602+603+604	-31.62%	-26,982,072	-27,791,534	-28,541,906	-29,283,995	-30,045,379	-30,826,559	-31,628,049	-32,450,379	-33,099,386
Alte cheltuieli variabile 611+614+623+624+626+627+628+658	-11.86%	-10,125,414	-10,429,176	-10,710,764	-10,989,244	-11,274,964	-11,568,113	-11,868,884	-12,177,475	-12,421,025
Cheltuieli de exploatare variabile	-87.11%	-74,340,569	-76,570,786	-78,638,197	-80,682,790	-82,780,543	-84,932,837	-87,141,091	-89,406,759	-91,194,894
Marja de contributie 1	13.89%	11,857,925	12,212,808	12,541,674	12,866,855	13,200,468	13,542,731	13,893,870	14,254,115	14,539,197
Pondere marja de contributie in CA %		13.89%	13.89%	13.89%	13.89%	13.89%	13.89%	13.89%	13.89%	13.89%
Utilitati -605		-3,381,606	-3,479,673	-3,570,144	-3,659,398	-3,750,883	-3,844,655	-3,940,771	-4,039,290	-4,120,076
Alte impozite si taxe 635		-589,912	-607,019	-622,802	-638,372	-654,331	-670,690	-687,457	-704,643	-718,736
Amortizare 681		-3,059,651	-3,400,000	-3,485,000	-3,614,625	-3,791,053	-4,017,075	-4,296,135	-4,632,385	-5,030,744
Ajustare active circulante si imobilizate-net		-338,880	-348,708	-357,774	-366,718	-375,886	-385,283	-394,915	-404,788	-412,884
Cheltuieli fixe	-8.64%	-7,370,049	-7,835,400	-8,035,720	-8,279,113	-8,572,153	-8,917,702	-9,319,278	-9,781,107	-10,282,440
Profit operational	5.26%	4,487,876	4,377,408	4,505,954	4,587,742	4,628,314	4,625,029	4,574,592	4,473,007	4,256,757
Venituri din dobanzi 766	0.00%	80	82	84	87	89	91	93	96	97
Cheltuieli cu dobanzile 666	-0.47%	-403,368	-415,066	-425,857	-436,504	-447,416	-458,602	-470,067	-481,819	-491,455
Alte venituri financiare	0.10%	85,554	88,035	90,324	92,582	94,897	97,269	99,701	102,193	104,237
Alte cheltuieli financiare	-0.13%	-112,118	-115,369	-118,369	-121,328	-124,361	-127,470	-130,657	-133,924	-136,602
Rezultat financiar		-429,852	-442,318	-453,818	-465,163	-476,793	-488,712	-500,930	-513,453	-523,722
Pierdere fiscala										
Rezultat extraordinar										
Impozit profit / venit		-570,519	-629,614	-648,342	-659,613	-664,243	-661,811	-651,786	-633,529	-597,286
Profit net		3,487,505	3,305,476	3,403,794	3,462,966	3,487,278	3,474,506	3,421,876	3,326,025	3,135,749

Anexa 5

AMYLON SA		PREVIZIUNI							
		2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	perpetuity
Venituri		88,783,594	91,179,871	93,549,645	95,981,011	98,475,568	101,034,961	103,660,874	105,734,091
<i>Rata anuala de crestere</i>			2.7%	2.6%	2.6%	2.6%	2.6%	2.6%	2.0%
Costuri variabile									
Costul bunurilor vandute		20,608,478	21,164,907	21,715,194	22,279,789	22,859,064	23,453,400	24,063,188	24,544,452
Salarii si ch colaboratori		17,741,598	18,220,621	18,694,357	19,180,410	19,679,101	20,190,757	20,715,717	21,130,031
Alte cheltuieli variabile		38,220,711	39,252,670	40,273,239	41,320,343	42,394,672	43,496,934	44,627,854	45,520,411
Total cheltuieli variabile		76,570,786	78,638,197	80,682,790	82,780,543	84,932,837	87,141,091	89,406,759	91,194,894
Marja de contributie 1		12,212,808	12,541,674	12,866,855	13,200,468	13,542,731	13,893,870	14,254,115	14,539,197
Pondere marja de contributie in CA %		13.8%	13.8%	13.8%	13.8%	13.8%	13.8%	13.8%	13.8%
Cheltuieli publicitate si promovare		0	0	0	0	0	0	0	0
Contribution margin 2		12,212,808	12,541,674	12,866,855	13,200,468	13,542,731	13,893,870	14,254,115	14,539,197
<i>Pondere marja de contributie in CA 2%</i>		<i>14%</i>	<i>14%</i>	<i>14%</i>	<i>14%</i>	<i>14%</i>	<i>14%</i>	<i>14%</i>	<i>14%</i>
Costuri fixe									
Utilitati -605		3,479,673	3,570,144	3,659,398	3,750,883	3,844,655	3,940,771	4,039,290	4,120,076
Chirie 612		-	-	-	-	-	-	-	-
Asigurari 613		-	-	-	-	-	-	-	-
Alte impozite si taxe 635		607,019	622,802	638,372	654,331	670,690	687,457	704,643	718,736
Total fixed production costs		4,086,692	4,192,946	4,297,770	4,405,214	4,515,344	4,628,228	4,743,934	4,838,812
Alte cheltuieli fixe indirecte- ajustari active		348,708	357,774	366,718	375,886	385,283	394,915	404,788	412,884
Total cheltuieli indirecte		348,708	357,774	366,718	375,886	385,283	394,915	404,788	412,884
Total cheltuieli fixe		4,435,400	4,550,720	4,664,488	4,781,100	4,900,628	5,023,143	5,148,722	5,251,696
E.B.I.T.D.A		7,777,408	7,990,954	8,202,367	8,419,367	8,642,104	8,870,727	9,105,393	9,287,500
<i>Pondere E.B.I.T.D.A %</i>		<i>8.8%</i>	<i>8.8%</i>	<i>8.8%</i>	<i>8.8%</i>	<i>8.8%</i>	<i>8.8%</i>	<i>8.8%</i>	<i>8.8%</i>
Amortizare		3,400,000	3,485,000	3,614,625	3,791,053	4,017,075	4,296,135	4,632,385	5,030,744
E.B.I.T		4,377,408	4,505,954	4,587,742	4,628,314	4,625,029	4,574,592	4,473,007	4,256,757
<i>Pondere E.B.I.T. %</i>		<i>4.9%</i>	<i>4.9%</i>	<i>4.9%</i>	<i>4.8%</i>	<i>4.7%</i>	<i>4.5%</i>	<i>4.3%</i>	<i>4.0%</i>
Rezultat financiar		(442,318)	(453,818)	(465,163)	(476,793)	(488,712)	(500,930)	(513,453)	(523,722)
E.B.T		3,935,090	4,052,136	4,122,578	4,151,522	4,136,317	4,073,662	3,959,554	3,733,034
Impozit pe profit		629,614	648,342	659,613	664,243	661,811	651,786	633,529	597,286
Profit net		3,305,476	3,403,794	3,462,966	3,487,278	3,474,506	3,421,876	3,326,025	3,135,749
<i>Pondere profit net in CA %</i>		<i>3.7%</i>	<i>3.7%</i>	<i>3.7%</i>	<i>3.6%</i>	<i>3.5%</i>	<i>3.4%</i>	<i>3.2%</i>	<i>3.0%</i>

AMYLON SA	CALCULUL NECESARULUI DE FOND DE RULMENT										ANEXA 6
	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	
Nevoia de fond de rulment net	(1,423,502)	(1,091,036)	(1,473,276)	(1,063,833)	(1,090,391)	(1,117,612)	(1,145,513)	(1,174,109)	(1,203,420)	(1,227,489)	
Pondere in venituri %	-162.0%	-132.7%	-1.7%	-1.2%	-1.2%	-1.2%	-1.2%	-1.2%	-1.2%	-1.2%	
Variatia nevoii fondului de rulment		332,466	(382,240)	409,442	(26,558)	(27,221)	(27,900)	(28,597)	(29,311)	(24,068)	
Lei											
Elemente de bilant											
Stocuri	7,127,976	6,991,734	1,981,605	2,070,102	2,123,924	2,179,147	2,235,804	2,293,935	2,353,578	2,400,649	
Creante curente	21,324,486	22,564,086	17,367,530	17,836,282	18,299,848	18,775,463	19,263,440	19,764,099	20,277,771	20,683,326	
Stocuri +creante	28,452,462	29,555,820	19,349,135	19,906,383	20,423,773	20,954,610	21,499,244	22,058,035	22,631,348	23,083,975	
Datorii comerciale	28,472,898	29,373,439	18,563,390	19,063,300	19,557,611	20,064,740	20,585,020	21,118,793	21,666,407	22,099,736	
Alte datorii	1,403,066	1,273,417	2,259,021	1,906,917	1,956,554	2,007,482	2,059,737	2,113,351	2,168,361	2,211,728	
Rata de rotatie in fct de CA											
Stocuri	35	29	29	30	30	30	30	30	30	30	
Creante curente	107	98	60	60	60	60	60	60	60	60	
Datorii comerciale	124	118	90	90	90	90	90	90	90	90	
Alte datorii	30	30	30	30	30	30	30	30	30	30	
Elemente suplimentare (venituri si cheltuieli)											
Venituri totale-expl	878,514	822,136	88,783,594	91,179,871	93,549,645	95,981,011	98,475,568	101,034,961	103,660,874	105,734,091	
Costul bunurilor vandute	- 19,712,978	- 20,008,231	20,608,478	21,164,907	21,715,194	22,279,789	22,859,064	23,453,400	24,063,188	24,544,452	
Alte cheltuieli din exploatare	- 33,120,634	- 41,417,884	42,656,110	43,803,390	44,937,727	46,101,444	47,295,300	48,520,077	49,776,576	50,772,108	
Salarii	- 13,989,660	- 17,224,852	17,741,598	18,220,621	18,694,357	19,180,410	19,679,101	20,190,757	20,715,717	21,130,031	
TVA de plata			4,848,611	4,980,199	5,110,377	5,243,958	5,381,029	5,521,682	5,666,011	5,779,331	
TVA colectata			16,868,883	17,324,175	17,774,433	18,236,392	18,710,358	19,196,643	19,695,566	20,089,477	
TVA deductibila			12,020,272	12,343,976	12,664,055	12,992,434	13,329,329	13,674,961	14,029,555	14,310,146	
TVA de plata			4,848,611	4,980,199	5,110,377	5,243,958	5,381,029	5,521,682	5,666,011	5,779,331	
TVA de recuperat			-	-	-	-	-	-	-	-	