



786/29.05.2026

RAPORT DE EVALUARE IAMU SA



REZUMATUL FAPTELOR PRINCIPALE ȘI AL CONCLUZIILOR

Utilizarea desemnată a evaluării:	Retragerea de la tranzacționare de pe piața reglementată, conform art. 62, alin c), din Legea 24/2017, art. 218 și art. 115, lit. b). pct. A din regulamentul ASF 5/2018.
Activul (activele) supus (supuse) evaluării:	<p>Activul supus evaluării este capitalul propriu al întreprinderii.</p> <p>Valoarea capitalul propriu (equity value) este valoarea unei întreprinderi pentru toți proprietarii săi.</p> <p>IAMU SA cu sediul în Blaj, Str. Gh. Barițiu, nr. 38, Jud. Alba, cod fiscal 1766830, nr. Reg. Com. J01/189/1991, site https://www.iamu.ro/.</p>
Participația supusă evaluării	9.500.149 acțiuni echivalent cu 100% din capitalul social al IAMU SA.
Activitatea principală a companiei analizate:	IAMU SA ca și obiect de activitate principal CAEN 2841 – Fabricarea utilajelor și a mașinilor-unelte pentru prelucrarea metalului
Instrucțiunile evaluării	Conform contractului DRS nr. 75/02.02.2026
Premisele evaluării:	Compania a fost evaluată în ipoteza continuării activității.
Tipul (tipurile) valorii (valorilor) estimate:	<p>Valoarea de piață așa cum este ea definită în Standardele de Evaluare a Bunurilor, ediția 2025, ce sunt în acord cu IVS (International Valuation Standards) – ediția 2024.</p> <p>„Valoarea de piață reprezintă suma estimată pentru care un activ și/sau o datorie ar putea fi schimbat(ă) la data evaluării, între un cumpărător hotărât și un vânzător hotărât, într-o tranzacție nepărtinitoare, după un marketing adecvat și în care părțile au acționat fiecare în cunoștință de cauză, prudent și fără constrângere.”</p>
Data evaluării:	31.12.2025
Ipoteze și ipoteze speciale	<p>Principalele ipoteze și ipoteze speciale de care s-a ținut seama în elaborarea prezentului raport de evaluare sunt detaliate în subcapitolul 1.11. Dintre acestea menționăm:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Evaluarea se bazează pe bugetul de venituri și cheltuieli elaborat de conducerea întreprinderii pentru perioada 2026-2030.
Abordări în evaluare	<p><i>Abordarea prin venit</i> oferă o indicație asupra valorii prin convertirea fluxurilor de numerar viitoare într-o singură valoare curentă a capitalului.</p> <p>Rezultatul abordării prin venit (metoda fluxurilor de numerar actualizate - DCF) este:</p> <p>64.444.016 lei echivalent cu 6,7835 lei/acțiune</p>

Abordarea prin piață oferă o indicație a valorii unei întreprinderi prin compararea subiectului evaluat cu alte întreprinderi similare.

Rezultatul abordării prin piață (metoda comparației vânzărilor de pe piața de capital) este:

63.149.685 lei, echivalentul a 6,6472 lei/acțiune

Concluziile evaluării:

Valoarea de piață a 9.500.149 acțiuni echivalent cu 100% din capitalul social al IAMU SA, este de:

64.444.016 lei echivalent cu 6,7835 lei/acțiune

DARIAN DRS S.A.



A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Trayca".

Cuprins

REZUMATUL FAPTELOR PRINCIPALE ȘI AL CONCLUZIILOR.....	1
1. TERMENII DE REFERINȚĂ AI EVALUĂRII.....	4
1.1. Activul (activele) și/sau datoria (datoriile) supus(ă/e) evaluării.....	4
1.2. Clientul (clienții).....	4
1.3. Utilizarea desemnată.....	4
1.4. Utilizatorul desemnat.....	4
1.5. Evaluatorul.....	4
1.6. Moneda evaluării.....	5
1.7. Data evaluării.....	5
1.8. Tipul (tipurile) valorii utilizat(e).....	5
1.9. Natura și amploarea activităților evaluatorului și oricare limitări ale acestora.....	6
1.10. Natura și sursa informațiilor pe care se bazează evaluatorul.....	7
1.11. Ipoteze și ipoteze speciale.....	8
1.12. Specialist.....	9
1.13. Factorii de mediu, sociali și de governanță.....	9
1.14. Tipul raportului sau al altor documentații elaborate.....	9
1.15. Restricții de utilizare, difuzare sau publicare.....	9
1.16. Declararea conformității evaluării cu SEV.....	9
2. PREZENTAREA DATELOR – ANALIZA DIAGNOSTIC.....	11
2.1. Prezentare generală a întreprinderii.....	11
2.2. Acționarii.....	11
2.3. Diagnosticul juridic.....	12
2.4. Contracte de împrumut. Garanții. Alte datorii.....	13
2.5. Diagnosticul operațional.....	13
2.6. Diagnosticul comercial.....	15
2.7. Resurse umane.....	17
2.8. Diagnosticul financiar.....	18
2.9. ANALIZA SWOT.....	23
3. EVALUAREA SOCIETĂȚII.....	26
3.1. ABORDARI ÎN EVALUARE.....	26
3.2. ABORDAREA PRIN VENIT.....	26
3.3. ABORDAREA PRIN PIAȚĂ.....	38
4. ANALIZA REZULTATELOR ȘI CONCLUZIA ASUPRA VALORII.....	47
5. ANEXE.....	48
5.1. MARJA EBITDA.....	48
5.2. EVALUAREA ACȚIUNILOR DEȚINUTE LA ECOREP GROUP SA.....	49

1. TERMENII DE REFERINȚĂ AI EVALUĂRII

1.1. Activul (activele) și/sau datoria (datoriile) supus(ă/e) evaluării

În conformitate cu contractul, obiectul evaluării este capitalul propriu al întreprinderii IAMU SA, cu sediul social în Blaj, Str. Gh. Barițiu, nr. 38, Jud. Alba; Cod fiscal 1766830; înregistrată la registrul comerțului cu nr. J01/189/1991

Compania este o societate pe acțiuni având capitalul social de 23.750.373 lei alocat unui număr de 9.500.149 acțiuni nominative cu o valoare nominală de 2,5 lei.

1.2. Clientul (clienții)

În conformitate cu contractul evaluării, prezentul raport de evaluare se poate utiliza exclusiv de către IAMU SA, în calitate de client. Raportul conține informații adecvate doar necesităților acesteia.

Evaluatorul nu va transmite copii ale prezentului raport sau părți din acesta, niciunei terțe părți, dacă aceasta nu a fost desemnată în scris ca posibil utilizator, și nici nu poate fi făcut responsabil pentru eventuale prejudicii produse părților în drept în cazul în care un terț ar deține și utiliza o astfel de copie. Responsabilitatea Evaluatorului este doar față de utilizatorii desemnați și nu poate fi extinsă față de niciun terț.

1.3. Utilizarea desemnată

Prezentul raport de evaluare va fi utilizat exclusiv în vederea respectării prevederilor contractuale, așa cum sunt ele stipulate în cadrul contractului de prestări servicii 75/02.02.2026.

Utilizarea desemnată a evaluării este retragerea de la tranzacționare de pe piața reglementată, conform art. 62, alin c), din Legea 24/2017, art. 218 și art. 115, lit. b). pct. A din Regulamentul ASF 5/2018.

Raportul de evaluare nu va putea fi utilizat pentru niciun alt scop decât cel declarat; evaluatorul nu își asumă responsabilitatea niciodată și în nicio altă circumstanță sau context în care raportul de evaluare ar putea fi utilizat.

1.4. Utilizatorul desemnat

În conformitate cu contractul evaluării, prezentul raport poate fi utilizat de către acționarii societății și de Autoritatea de Supraveghere Financiară (A.S.F.) în calitate de utilizatori desemnați. Raportul conține informații adecvate numai necesităților acestora.

1.5. Evaluatorul

Evaluarea expusă în prezentul raport a fost realizată de către SC DARIAN DRS SA¹, și nu s-a primit asistență semnificativă din partea niciunei alte persoane, în afara celor identificate mai jos:

- Evaluarea întreprinderii și a participațiilor deținute la alte entități a fost realizată de Mircea Popa cu legitimația ANEVAR nr. 18488
- Respectarea procedurilor interne de calitate ale companiei DARIAN DRS SA, a fost verificată de către Sergiu Crișan.

Evaluatorul deține calificarea și competența de a realiza prezenta evaluare, aspect care poate fi verificat de părțile interesate în Tabloul Asociației (<http://nou.anevar.ro/pagini/taboul-asocatiei>).

¹ SC DARIAN DRS SA, împreună cu evaluatorii identificați, sunt denumiți generic în cadrul raportului „Evaluatorul”.

Afirmațiile prezentate și susținute în acest raport sunt adevărate și corecte; analizele, opiniile și concluziile prezentate sunt limitate numai de ipotezele (inclusiv cele speciale) considerate și sunt analizele, opiniile și concluziile personale ale Evaluatorului, fiind nepărtinitoare din punct de vedere profesional. În derularea întregului proces al evaluării care a dus la opinia raportată, evaluatorul nu a fost constrâns sau influențat în niciun fel. Suma reprezentând plata pentru realizarea prezentului raport nu are nicio legătură cu declararea în raport a unei anumite valori (din evaluare) sau interval de valori care să favorizeze vreuna din părțile interesate și nu este influențată de apariția unui eveniment ulterior. Evaluatorul nu are niciun interes prezent sau de perspectivă în proprietatea care face obiectul prezentului raport de evaluare și niciun interes sau influență legată de părțile implicate. Astfel evaluatorul a putut oferi o valoare obiectivă și imparțială.

Evaluatorul nu are niciun interes prezent sau de perspectivă în proprietatea care face obiectul prezentului raport de evaluare și niciun interes sau influență legată de părțile implicate. Astfel evaluatorul a putut oferi o valoare obiectivă și imparțială.

Din perspectiva cerințelor RICS Valuation – Global Standards, respectiv PS 2 para 8, raportul de evaluare a fost întocmit pentru și în numele DARIAN DRS SA sub supravegherea și cu supervizarea evaluatorului autorizat Sergiu Crișan, legitimația ANEVAR nr. 19469.

Supravegherea și supervizarea au presupus:

- Coordonarea și supravegherea activității tuturor evaluatorilor nominalizați mai sus;
- Participarea activă la etapele realizării raportului de evaluare;
- Supervizarea și verificarea culegerii datelor, analizelor, estimărilor și calculelor realizate de echipa de evaluatori;
- Verificarea conformității raportului cu cerințele obligatorii ale RICS Valuation – Global Standards.

1.6. Moneda evaluării

Conform nivelului de încredere al evaluatorului în precizia rezultatelor, expresia numerică a indicației finale asupra valorii de piață a fost exprimată în lei (RON). Cursul de schimb valabil la data evaluării este EUR/RON 5,0985.

1.7. Data evaluării

Data evaluării este 31.12.2025. Concluzia asupra valorii a fost determinată în contextul condițiilor pieței specifice de la această dată. Data raportului este 29.05.2026.

1.8. Tipul (tipurile) valorii utilizat(e)

Luând în considerare scopul prezentei evaluări, tipul valorii adecvat este Valoarea de piață așa cum este ea definită în Standardele de Evaluare a Bunurilor, ediția 2025, ce sunt în acord cu IVS (International Valuation Standards) – ediția 2024.

Valoarea de piață reprezintă “suma estimată pentru care un activ și/sau o datorie ar putea fi schimbat(ă) la data evaluării, între un cumpărător hotărât și un vânzător hotărât, într-o tranzacție nepărtinitoare, după un marketing adecvat și în care părțile au acționat fiecare în cunoștință de cauză, prudent și fără constrângere.”

Valoarea capitalurilor proprii, așa cum este ea definită în Standardele de Evaluare a Bunurilor, ediția 2025, SEV 200 – Întreprinderi și participații la întreprinderi, este:

„Valoarea capitalurilor proprii - valoarea unei întreprinderi, pentru toți proprietarii ei.”

Această valoare, de regulă, datorită volatilității condițiilor de piață, are valabilitate limitată la data evaluării și nu va putea fi atinsă în cazul unei eventuale incapacități de plată viitoare când, atât condițiile pieței cât și situațiile de vânzare pot diferi față de acest moment.

Raportul de evaluare este valabil în condițiile economice, fiscale, juridice și politice de la data întocmirii sale. Dacă aceste condiții se vor modifica concluziile acestui raport își pot pierde valabilitatea.

1.9. Natura și amploarea activităților evaluatorului și oricare limitări ale acestora

Specificație	Acțiuni preconizate	Limitări
Primirea și asumarea temei	Au fost primite toate datele și documentele necesare.	Nu este cazul.
Inspekția proprietății	Nu este cazul.	Nu este cazul.
Repere inspectate în proiecte anterioare	Nu este cazul.	Nu este cazul.
Colectarea datelor despre localitate, zonă, vecinătate	Am avut acces la toate datele relevante.	Nu este cazul.
Analize judecătorești și calcule	Am avut acces la toate datele relevante	Nu este cazul.
Dreptul de proprietate	Am examinat documentele de proprietate obținute de la client. Vom raporta constatările noastre în raport. Evaluarea noastră se bazează pe aceste constatări pe care le vom presupune corecte.	Nu este cazul.
Starea clădirilor	Nu este cazul.	Nu este cazul.
Instalații	Nu este cazul.	Nu este cazul.
Planuri urbanistice	Nu este cazul.	Nu este cazul.
Reglementări de construire	Nu este cazul.	Nu este cazul.
Infrastructura rutieră	Nu este cazul.	Nu este cazul.
Contaminare și materiale periculoase sau dăunătoare	Nu este cazul.	Nu vom comanda întocmirea unui raport de mediu pentru proprietate. Vom presupune că proprietatea nu este afectată negativ de astfel de probleme.
Probleme de mediu	Nu este cazul.	Nu este cazul.

Specificație	Acțiuni preconizate	Limitări
Inundații	Nu este cazul.	Nu vom examina Harta de hazard și de risc la inundații pentru a stabili dacă proprietatea este supusă inundațiilor. Ne vom baza pe cunoștințele noastre locale. Evaluarea noastră va presupune că proprietatea nu este afectată negativ de inundații.
Gaz radon	Nu este cazul.	Nu vom examina harta radonului pentru a stabili dacă proprietatea se află într-o zonă afectată de gazul radon. Ne vom baza pe cunoștințele noastre locale. Evaluarea noastră va presupune că proprietatea nu este afectată negativ de gazul radon.
Eficiența energetică	Nu este cazul.	Nu este cazul.
Factori ESG	Nu este cazul.	Nu este cazul.

1.10. Natura și sursa informațiilor pe care se bazează evaluatorul

A. Informații primite de la client

- Informații certe
 - situațiile financiare și rapoartele anuale ale companiei pentru intervalul 31.12.2020 – 31.12.2025
 - registrul de mijloace fixe la 31.12.2025
 - informații cu privire la:
 - activitatea operațională a companiei
 - activitatea comercială a companiei
 - situația juridică a companiei și a patrimoniului său
 - situația patrimonială
 - active în exploatare/în afara exploatarei

Responsabilitatea pentru aceste informații revine integral Clientului.

- Informații pe care se bazează concluzia asupra valorii:
 - Bugetul de venituri și cheltuieli al IAMU SA, pentru perioada 2026 - 2030.
 - Orice date relevante a căror considerare poate influența rezultatul metodelor aplicate
 Aceste informații au fost asumate de Evaluator în urma comparării cu cele rezultate din cercetarea pieței; pentru diferențe semnificative au fost aplicate ajustări.

B. Informații colectate de evaluator

- Date cu privire la situația și evoluția economiei naționale.
- Date cu privire la industria în care operează întreprinderea.

- Date cu privire la concurenți și întreprinderi comparabile (cifra de afaceri, indicatori de profitabilitate și rentabilitate, rate de creștere, capital de lucru net etc.) Sursele de date utilizate sunt: Kroll Cost of Capital Navigator (www.kroll.com), A. Damodaran (<http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/>), TP Catalyst Database (www.tpcatalyst.bvdinfo.com), Capital IQ Database (www.capitaliq.spglobal.com), Business Valuation Resources (www.bvresources.com)

Evaluatorul a utilizat în estimarea valorii numai informațiile și documentele pe care le-a avut la dispoziție, fiind posibilă existența și a altor informații sau documente de care evaluatorul nu avea cunoștință.

Evaluatorul a obținut informații, opinii, estimări din surse considerate a fi corecte și de încredere, dar nu se asumă nicio responsabilitate în cazul în care acestea s-ar dovedi a fi incorecte.

1.11. Ipoteze și ipoteze speciale

Valoarea opinată în raportul de evaluare este estimată în condițiile realizării ipotezelor care urmează. Dacă se va demonstra că cel puțin una din ipotezele sub care este realizat raportul și care sunt detaliate în cele ce urmează nu este valabilă, valoarea estimată este invalidată.

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

1. Ipoteze semnificative:

- ✓ Aspectele juridice se bazează exclusiv pe informațiile și documentele furnizate de către reprezentanții IAMU S.A., prin personalul specializat, referitoare la situația patrimonial-economică a companiei și au fost prezentate fără a se întreprinde verificări sau investigații suplimentare.
- ✓ Dreptul de proprietate asupra acțiunilor este considerat valabil și marketabil;
- ✓ Informațiile furnizate de terțe părți sunt considerate de încredere dar nu li se acordă garanții pentru acuratețe;
- ✓ Situația actuală a companiei evaluate și scopul prezentei evaluări au stat la baza selectării metodelor de evaluare pentru estimarea valorii.
- ✓ Analiza situațiilor financiare ale societății comerciale supuse evaluării în cadrul prezentului raport, nu presupune că noi am efectuat un audit, revizie limitată sau due-diligence pentru această societate. Nu ne asumăm nicio responsabilitate cu privire la integralitatea, corectitudinea sau exactitatea oricărei informații financiare primite de la societate sau în numele acesteia;
- ✓ S-a presupus că legislația în vigoare se va menține și nu au fost luate în calcul eventuale modificări care pot să apară în perioada următoare.
- ✓ Intrarea în posesia unei copii a acestui raport nu implică dreptul de publicare a acestuia;
- ✓ Evaluatorul, prin natura muncii sale, nu este obligat să ofere în continuare consultanță sau să depună mărturie în instanță relativ la societatea în chestiune;
- ✓ Nici prezentul raport, nici părți ale sale (în special concluzii referitoare la valori, identitatea evaluatorului) nu trebuie publicate sau mediatizate fără acordul prealabil al părților amintite în anexă;

- ✓ Orice valori estimate în raport se aplică întregii societăți și orice divizare sau distribuire a valorii pe interese fracționate va invalida valoarea estimată, în afara cazului în care o astfel de distribuire a fost prevăzută în raport.
- ✓ Raportul de evaluare este valabil în condițiile economice, fiscale, juridice și politice de la data întocmirii sale. Dacă aceste condiții se vor modifica concluziile acestui raport își pot pierde valabilitatea.
- ✓ Prezentul raport de evaluare nu reprezintă inventarierea bunurilor mobile, evaluarea a fost realizată exclusiv pe baza listei și a informațiilor primite de la reprezentanții clientului/proprietarului.
- ✓ Evaluatorul a utilizat în estimarea valorii numai informațiile pe care le-a avut la dispoziție, fiind posibilă existența și a altor informații de care evaluatorul nu avea cunoștință. Orice neconcordanțe apărute, din acest motiv sau din neîndeplinirea ipotezelor luate în calcul, impun reanalizarea evaluării și, dacă este cazul, a cuantificării valorice a diferențelor.
- ✓ Evaluarea se bazează pe bugetul de venituri și cheltuieli elaborat de conducerea întreprinderii pentru perioada 2026 - 2030.

2. Ipoteze speciale

- ✓ Nu este cazul.

1.12. Specialist

Nu este cazul.

1.13. Factorii de mediu, sociali și de guvernare

Nu am identificat factori de mediu, sociali sau guvernare cu impact material asupra valorii întreprinderii.

1.14. Tipul raportului sau al altor documentații elaborate

Raportul de evaluare este unul narativ, detaliat, întocmit în conformitate cu SEV 106 - Documentare și raportare și cuprinde, pe lângă termenii de referință, descrierea tuturor datelor, faptelor, analizelor, calculelor și judecăților relevante pe care s-a bazat opinia privitoare la indicația asupra valorii raportate, nefiind necesară nicio excludere sau abatere de la respectivul Standard.

1.15. Restricții de utilizare, difuzare sau publicare

Raportul de evaluare, în totalitate sau pe părți, sau oricare altă referire la acesta, nu poate fi publicat, nici inclus într-un document destinat publicității fără acordul scris și prealabil al evaluatorului cu specificarea formei și contextului în care urmează să apară. Publicarea parțială sau integrală, precum și utilizarea lui de către alte persoane decât cele la care s-au făcut referiri anterior (cap.1 Termenii de referință ai evaluării – 1.2. Identificarea clientului, 1.4 Utilizator desemnat), atrage după sine încetarea obligațiilor contractuale. De asemenea, intrarea în posesia unui terț a unei copii a acestui raport nu implică dreptul de publicare a acestuia.

1.16. Declararea conformității evaluării cu SEV

Raportul de evaluare a fost întocmit conform Standardelor de Evaluare a Bunurilor 2025, ce sunt în acord cu International Valuation Standards – ediția 2024.

Darian este o companie recunoscută de RICS, și în acest sens respectă și reglementările obligatorii din setul de standarde RICS Valuation – Global Standards (Red Book).

Activitatea de evaluare a bunurilor este reglementată în România prin lege, așadar prevederile RICS Valuation – Global Standards, PS 1 para. 4 sunt aplicabile acestui raport de evaluare, ceea ce înseamnă ca raportul de evaluare respecta prevederile Standardele de Evaluare a Bunurilor obligatorii în România, dar a fost întocmit și cu respectarea cerințelor RICS Valuation – Global Standards.

Excepțiile de la aplicarea RICS Valuation – Global Standards, PS 1 sunt următoarele :

- Prevederile PS 1 para 3.5 nu pot fi aplicate în România: sistemul de măsurare al clădirilor este cel oficial stabilit prin standardele de măsurare naționale impuse de legislația românească; în acest context, luarea în considerare a IPMS (International Property Measurement Standards) nu este posibilă.

Standardele aplicate în misiunea de evaluare sunt:

SEV	IVS	RICS
Standarde generale	General standards	Professional standards (PS), Valuation technical and performance standards (VPS)
SEV 100 - Cadrul general al evaluării	IVS 100 – Valuation Framework	PS 1 – Compliance with standards where a written valuation is provided PS 2 – Ethics, competency, objectivity, and disclosures
SEV 101 - Termenii de referință ai evaluării	IVS 101 - Scope of work	VPS 1 – Terms of engagement
SEV 102 – Tipuri ale valorii	IVS 102 – Bases of Value	VPS 2 – Bases of value, assumptions, and special assumptions
SEV 103 - Abordări în evaluare	IVS 103 – Valuation Approaches	VPS 3 – Valuation approaches and methods
SEV 104 - Informații și date de intrare	IVS 104 – Data and Inputs	VPS 4 – Inspections, investigations and records
SEV 105 - Modele de evaluare	IVS 105 – Valuation Models	VPS 5 – Valuation models
SEV 106 - Documentare și raportare	IVS 106 – Documentation and Reporting	VPS 6 – Valuation reports
Standarde pentru active	Asset Standards	Valuation practice guidance – applications (VPGA)
SEV 200 Întreprinderi și participații la întreprinderi	IVS 200 Businesses and Business Interests	VPGA 3 – Valuation of businesses and business interests
Ghiduri		Valuation practice guidance – applications (VPGA)
GEV 600 Evaluarea întreprinderii		

Conform prevederilor contractuale și a instrucțiunilor evaluării, nu a fost necesară abaterea de la niciunul din standardele respective.

2. PREZENTAREA DATELOR – ANALIZA DIAGNOSTIC

2.1. Prezentare generală a întreprinderii

Denumirea societății: IAMU SA

Sediul social: Blaj, Str. Gh. Barițiu, nr. 38, Jud. Alba

pagina web: <https://www.iamu.ro/>

Obiect principal de activitate: CAEN 2841 – Fabricarea utilajelor și a mașinilor-unelte pentru prelucrarea metalului

Oficiul Registrului Comerțului nr. J01/189/1991

Cod unic de înregistrare 1766830

IAMU SA este organizată ca o societate pe acțiuni. La data evaluării capitalul social subscris și vărsat este de 23.750.373 lei (divizat în 9.500.149 acțiuni cu valoare nominală de 2,5 lei/ acțiune).

Întreprinderea este listată la Bursa de Valori București, pe sistemul multilateral de tranzacționare AeRo, categoria standard, cu simbolul bursier IAMU.

Întreprinderea de accesorii pentru mașini unelte Blaj a luat ființă în 01.01.1972 în baza HCM 1427/1972. În 1974 intră în funcțiune prima capacitate de producție.

Prin construcție și dotare IAMU Blaj a fost profilată pe execuția de accesorii și componente de schimb pentru mașini-unelte, execuția de bunuri de larg consum și reparații capitale pentru mașini-unelte.

În 1990 se înființează Societatea Comercială, IAMU S.A., conform HG 1296/1990.

După 1990, societatea și-a reorientat producția spre cerințele economiei de piață, introducând în execuție pe lângă produsele tradiționale, alte produse la cererea clienților, cum sunt: elementele de ghidare liniara, menghine, componente pentru mașinile de ambalat, componente mașini-unelte pentru prelucrarea metalului, componente pentru mașinile de injectat mase plastice, componente pentru mașinile din industria hârtiei, elemente pentru aparatura de masura și control.

În anul 1994 începe colaborarea cu firma germană Deutsche Star GmbH Rexroth, ulterior Rexroth-Bosch GROUP, constând în fabricarea elementelor de tehnica liniară.

2.2. Acționarii

Capitalul social, la data evaluării, este deținut de către următorii acționari:

Acționar	Acțiuni	Valoare nominală	Capital social	Cotă capital social (%)
Lion Capital	9.170.588	2,5	22.926.470	96,531%
Pers. Fizice	318.561	2,5	796.403	3,353%
Pers. Juridice	11.000	2,5	27.500	0,116%
Total	9.500.149	2,5	23.750.373	100,000%

2.3. Diagnosticul juridic

Prezentarea aspectelor juridice și tuturor aspectelor arătate în întregul raport au la bază documentele și informațiile puse la dispoziție de către IAMU S.A. prin conducerea societății și persoane autorizate din compartimentele de specialitate ale societății.

2.3.1. Dreptul de proprietate asupra terenului, clădirilor și echipamentelor

Societatea analizată deține în patrimoniu imobilizări corporale utilizate în cadrul activității de bază constând în:

- Terenuri;
- Clădiri și construcții speciale;
- Bunuri mobile (echipamente, utilaje, mijloace de transport, mobilier, etc.)

Valorile contabile ale acestora sunt prezentate în tabelul de mai jos:

II. IMOBILIZĂRI CORPORALE		
1. Terenuri si constructii (ct. 211 + 212 - 2811 - 2812 - 2911 - 2912)	B08	9.967.480
2. Instalatii tehnice si masini (ct. 213 + 223 - 2813 - 2913)	B09	23.250.606
3. Alte instalatii, utilaje si mobilier (ct. 214 + 224 - 2814 - 2914)	B10	8.811
4. Investitii imobiliare (ct. 215 - 2815 - 2915)	B11	-
5. Imobilizări corporale în curs de executie (ct. 231 - 2931)	B12	255.446
6. Investitii imobiliare în curs de executie (ct. 235 - 2935)	B13	-
7. Active corporale de explorare si evaluare a resurselor minerale (ct. 216 - 2816 - 2916)	B14	-
8. Active biologice productive (ct. 217 + 227 - 2817 - 2917)	B15	-
9. Avansuri (ct. 4093)	B16	-
TOTAL (rd 08 la 16)	B17	33.482.343

La data evaluării, societatea are realizate investiții corporale în curs de execuție, acestea fiind prezentate în tabelul următor:

NR. CRT	NR. INVENTAR	DESCRIERE	VALOARE LEI
1.	59901	STATIE EPURARE APE UZATE+SOPRON(proiect)	21.400
2.	59906	CUPTOR USCARÉ	32.689
3.	60105	LUMINATOR MODULAR 1500x2100	18.699
4.	60374	INSTALATIE PREPARARE EMULSIE HCN	20.599
5.	60423	MODERNIZARE FCR 50 - 341344	135.321
6.	60425	REABILITARE CABINA POARTA	26.738
TOTAL			255.446

2.3.2. Închirieri

Conform datelor furnizate, compania nu are încheiate contracte de închiriere în calitate de locator cât și locatar

2.3.3. Participații și alte imobilizări financiare

La data evaluării societatea deține imobilizări financiare (acțiuni la societatea Ecorex Group SA), după cum urmează:

Nr.	Denumirea unității	Nr. acțiuni	Valoarea totală a acțiunilor	Pondere în capitalul social
1	SC COREP GROUP SA CUI 43367850	1.000	100	0,1%
	TOTAL	1.000	100	

2.3.4. Licențe brevete, mărci, proprietăți intelectuale

Întreprinderea deține în patrimoniul, la data evaluării, immobilizări necorporale de natura cheltuielilor de dezvoltare și licențelor software. Valoare contabilă netă este de 0 lei, acestea fiind complet amortizate.

2.3.5. Litigii

La data evaluării, conform informațiilor disponibile, societatea nu are litigii pe rolul instanțelor de judecată.

2.3.6. Autorizații de funcționare, licențe, certificate de calitate

Potrivit informațiilor primite de la client, compania deține autorizațiile și licențele de funcționare conform prevederilor în vigoare.

2.4. Contracte de împrumut. Garanții. Alte datorii

Conform situațiilor financiare puse la dispoziție de client societatea are următoarele datorii financiare:

Cont Contabil	Descriere	Scadență	Sumă
519	Sume datorate instituțiilor de credit	TS	21.961.175
162	Sume datorate instituțiilor de credit	TL	2.200.151
462	Creditori diversi	TS	17.726
457	Dividende de plată	TS	83.715
	Total		24.262.768

De asemenea, întreprinderea are și următoarele datorii din exploatare:

Cont Contabil	Descriere	Scadență	Sumă
401, 404	Datorii comerciale - furnizori	TS	5.687.386
	Alte datorii din exploatare	TS	3.387.476
	Total		9.074.862

2.5. Diagnosticul operațional

2.5.1. Organizarea activității de exploatare

Întreprinderea desfășoară activitate de producție.

Veniturile generate de activele aflate în proprietate în perioada analizată sunt următoarele:

Contul de profit și pierdere (RON)	2019	2020	2021	2022	2023	2024	31/12/2025
Venituri din vânzarea mărfurilor	439.471	418.161	1.003.863	1.030.716	509.464	431.076	581.922
Producția vândută	92.968.915	85.095.137	114.583.743	128.240.447	96.633.700	94.821.387	105.835.200
Reduceri comerciale acordate	0	0	0	0	544.116	789.962	143.765
Cifra de afaceri (netă)	93.408.386	85.513.298	115.587.606	129.271.163	96.599.048	94.462.501	106.273.357
Venituri aferente costului producției în curs de executie	-1.887.281	-879.497	1.530.636	8.742.642	4.176.225	-728.739	-6.514.945
Venituri din producția de imobilizări	460.055	408.768	152.514	367.668	197.178	0	162.059
Venituri din subvenții de exploatare	244.907	845.670	369.374	0	0	0	0
Alte venituri ale exploatarei	1.731.309	1.625.868	1.184.974	69.585	85.467	45.853	527.975
Venituri din Exploatare - Total	93.957.376	87.514.107	118.825.104	138.451.058	101.057.918	93.779.614	100.448.446

La 31.12.2025, veniturile sunt cu cca. 7% peste veniturile din 2024. Societatea generează peste 99,5% din venituri din producția vândută. Aproximativ 35% din producția vândută este exportată către parteneri din Europa de Vest.

Principalii clienți ai societății în anul 2025 au fost: BOSCH - REXROTH, (Romania), BOSCH REXROTH, (Germania), M+A WERKZEUGE, (Germania), UNICOR, (Germania), DANOBAT, (Spania), SORALUCE (Spania).

Piața pe care Societatea a avut-o în 2025 a fost diversă, concentrată în primul rând pe domeniul tehnicii liniare, urmând domeniile menghinelor, a componentelor pentru mașini-unelte, a componentelor pentru mașinile de ambalat, a componentelor pentru linii de producție a tubulaturii flexibile și a componentelor pentru mașinile din industria hârtiei.

Caracteristica principală, comună, a tuturor produselor este valoarea adăugată pe unitatea de produs și gradul înalt de precizie, impunând adaptarea tehnologiilor existente și necesitând dezvoltarea tehnologica continua.

Principalele grupe de produse ale Societății sunt:

- minitehnica liniara
- componente pentru tehnica liniara;
- componente pentru pompe hidraulice;
- componente pentru mașini unelte;
- componente pentru linii tehnologice;
- componente pentru liniile de producție a tubulaturii flexibile;
- componente pentru mașinile de ambalat;
- menghine;

În ultima perioadă Societatea s-a preocupat permanent de asimilarea de produse noi, în vederea încărcării capacităților de producție existente.

Pentru identificarea de noi clienți și piețe s-au derulat activități constând în:

- depistarea și menținerea contactului permanent cu potențialii clienți

- promovarea produselor societății prin Camerele de comerț
- dezvoltarea paginii WEB, (Internet)
- alte activități de prospectare și reclama.

2.5.2. Dinamica investițiilor

În perioada 2020 - 2025, întreprinderea a realizat cheltuieli de capital, după cum se poate observa:

RON	2020	2021	2022	2023	2024	2025
CAPEX	16.292.111	2.014.285	1.690.048	1.274.086	7.512.613	371.064

Capacitatea de producție a crescut în urma programelor de investiții, în mașini unelte și mijloace de măsurare pentru prelucrări complexe.

Activitatea principală a companiei constă în producerea și comercializarea accesoriilor și a componentelor pentru mașini-unelte. Societatea are dotarea tehnică și experiența necesară pentru a executa, după comandă, operații mecanice pe o gamă largă de mașini-unelte clasice și CNC.

2.6. Diagnosticul comercial

2.6.1. Analiza macroeconomică

Comisia Națională de prognoză estimează pentru anul curent o creștere reală de 0,9% a PIB față de anul anterior:

		2024	2025	2026	2027	2028	2029
PRODUSUL INTERN BRUT	- mld. lei	1759,2	1909,0	2045,2	2182,7	2323,8	2462,4
	- creștere reală, %	0,9	0,9	1,0	2,2	2,4	2,1
- Industrie		-0,5	-0,1	0,5	1,8	2,4	2,1
- Agricultură, silvicultură, pescuit		-5,7	5,8	2,0	2,4	1,1	1,1
- Construcții		-2,8	7,6	4,1	2,1	3,3	3,1
- Servicii		1,1	-0,1	0,4	2,2	2,2	2,0
- Impozite nete pe produs		8,9	2,3	2,2	2,7	2,8	2,2

Sursa: Comisia Națională de Prognoză, PROGNOZA DE TOAMNĂ 2025

Cea mai mare creștere este estimată pentru segmentul construcțiilor cu 7,6%, urmat de cel al agriculturii – 5,8%.

		2024	2025	2026	2027	2028	2029
Numărul mediu de salariați	- mii pers.	5.453,2	5.468	5.466	5.534	5.605	5.665
	- %	1,6	0,3	0,0	1,2	1,3	1,1
Numărul de șomeri înregistrați (la sfârșitul anului)	- mii pers.	261,3	266	265	257	245	240
- Rata șomajului înregistrat la sfârșitul anului	- %	3,3	3,4	3,4	3,2	3,1	3,0

Sursa: Comisia Națională de Prognoză, PROGNOZA DE TOAMNĂ 2025

Rata șomajului este previzionată să scadă treptat până la 3,0% în anii următori.

		2024	2025	2026	2027	2028	2029
Indicele prețurilor de consum (IPC)							
- sfârșitul anului		5,1	9,6	3,6	3,0	2,7	2,5
- medie anuală		5,6	7,3	6,5	3,2	3,0	2,8

Sursa: Comisia Națională de Prognoză, PROGNOZA DE TOAMNĂ 2025

Rata anuală inflației are un nivel ridicat, ajungând în noiembrie 2025 la o valoare de 9,8% (Noi 2025 raportat la Noi 2024). Efectele de runda a doua se resimt în creșterile de prețuri la mărfuri

alimentare, mărfuri nealimentare și în servicii, dar pe termen lung inflația va tinde către ținta BNR de 2,5%.

		2024	2025	2026	2027	2028	2029
Cursul de schimb mediu	- lei/euro	4,97	5,04	5,11	5,15	5,2	5,25

Sursa: Comisia Națională de Prognoză, PROGNOZA DE TOAMNĂ 2025

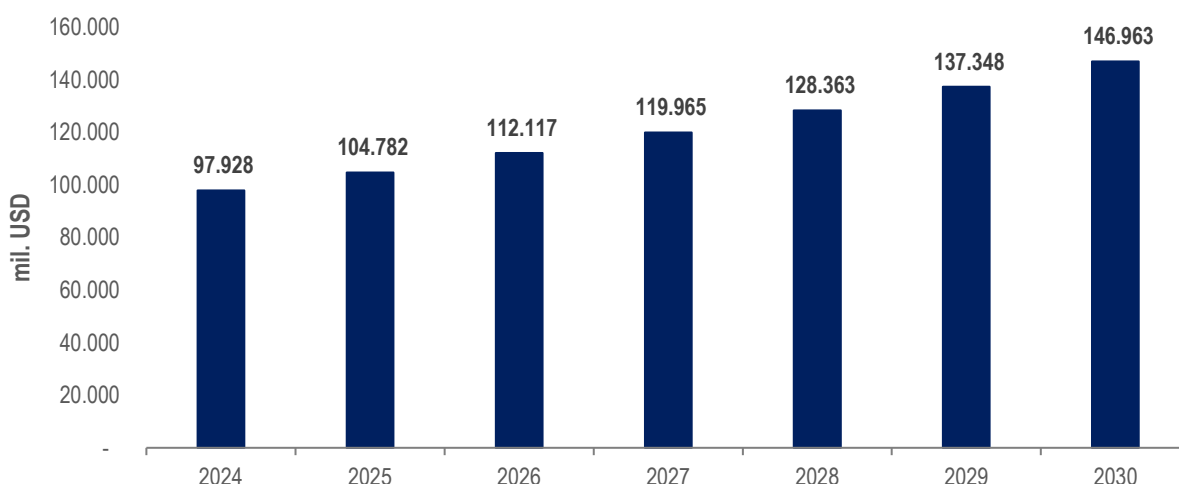
Se previzionează că moneda națională își va continua tendința de depreciere în anii următori, sub presiunea deficitului comercial și a celui de cont curent.

2.6.2. Analiza pieței specifice

Piața specifică pe care operează compania este cea a industriei producătoare a utilajelor și a mașinilor-unelte pentru prelucrarea metalului.

Dimensiunea pieței globale a mașinilor-unelte a fost estimată la 97.928 milioane USD în 2024 și este proiectată să crească cu o rată anuală de creștere compusă (CAGR) de 7% din 2025 până în 2030. Fabrica de conducere pentru industrie include progrese în tehnologii pentru mașini-unelte, cum ar fi multi-unelte, brațe de axă și robotică, precum și creșterea industriei de producție. În afară de aceasta, accentul tot mai mare se pune pe creșterea productivității și reducerea timpilor de nefuncționare alimentează și mai mult creșterea pieței.

Piața utilajelor și a mașinilor-unelte pentru prelucrarea metalului



Sursă: Studiul Machine Tools Market Size, Share & Trends Analysis Report By Type (Metal Cutting, Metal Forming), By Technology (Computer Numerical Control (CNC), Conventional), By End Use (Automotive, Mechanical Engineering), By Region, And Segment Forecasts, 2025 - 2030

Reducerea costurilor de operare a fost o provocare majoră pentru proprietarii de afaceri din întreaga lume. Mai mult, s-a observat că este relativ ușor să scăzi costurile de producție decât să crești prețul produsului final pentru a crește marjele de profit în industria prelucrătoare. Timpul este unul dintre factorii cheie luați în considerare în timpul producției, iar numărul de locuri de muncă produse în perioada de timp prevăzută determină productivitatea fabricii. Accentul puternic pus pe reducerea costurilor de operare stimulează cererea de mașini-unelte.

Mașinile-unelte sunt utilizate în diverse industrii și sectoare industriale, inclusiv auto, industria aerospațială și altele, pentru a fabrica diverse componente cu precizie și viteză, asigurând în același timp o flexibilitate adecvată. Companiile aerospațiale folosesc mașini-unelte CNC pentru a produce piese, cum ar fi panouri de acces la combustibil, trenuri de aterizare, suporturi pentru motor, turbine

și roți, printre altele, precum și piese ușoare cu toleranță strânsă. nevoia de a produce aeronave mai eficiente, este de bun augur pentru creșterea pieței de mașini-unelte.

O nouă mașină CNC necesită adesea investiții de capital inițiale mai mari. Costul de capital al noilor utilaje CNC variază de la sute de mii de dolari la milioane de dolari. Mai mult decât atât, aceste mașini pot fi investiții cu risc ridicat, de mare valoare, care impun adesea factorilor de decizie să acceseze numeroase criterii înainte de a cumpăra.

2.6.3. Analiza mediului comercial intern

Întreprinderea a vândut în 2025 produse atât pentru export, cât și pentru clienți interni, după cum urmează:

Nr. crt.	Segmentul de piață	Valoarea vânzărilor (lei)	%
1	Extern	36.976.728	34.79
2	Intern	69.296.629	65.21
	TOTAL	106.273.357	100,00

Principalii clienți ai societății în anul 2025 au fost: BOSCH - REXROTH, (Romania), BOSCH REXROTH, (Germania), M+A WERKZEUGE, (Germania), UNICOR, (Germania), DANOBAT, (Spania), SORALUCE (Spania).

Piața pe care Societatea a avut-o în 2025 a fost diversă, concentrată în primul rând pe domeniul tehnicii liniare, urmând domeniile menghinelor, a componentelor pentru mașini-unelte, a componentelor pentru mașinile de ambalat, a componentelor pentru linii de producție a tubulaturii flexibile și a componentelor pentru mașinile din industria hârtiei.

2.7. Resurse umane

2.7.1. Managementul societății

În conformitate cu prevederile actului constitutiv, IAMU SA este administrată de un consiliu de administrație (CA) format din 3 membri, aleși de Adunarea Generală a Acționarilor pentru o perioadă de 4 ani, cu posibilitatea de a fi realeși.

Consiliul de Administrație are competențe decizionale privind administrarea societății în intervalul cuprins între adunările generale, cu excepția deciziilor pe care legea sau Actul Constitutiv al societății le prevăd exclusiv pentru Adunarea Generală a Acționarilor.

Consiliul de Administrație alege dintre membrii săi un președinte.

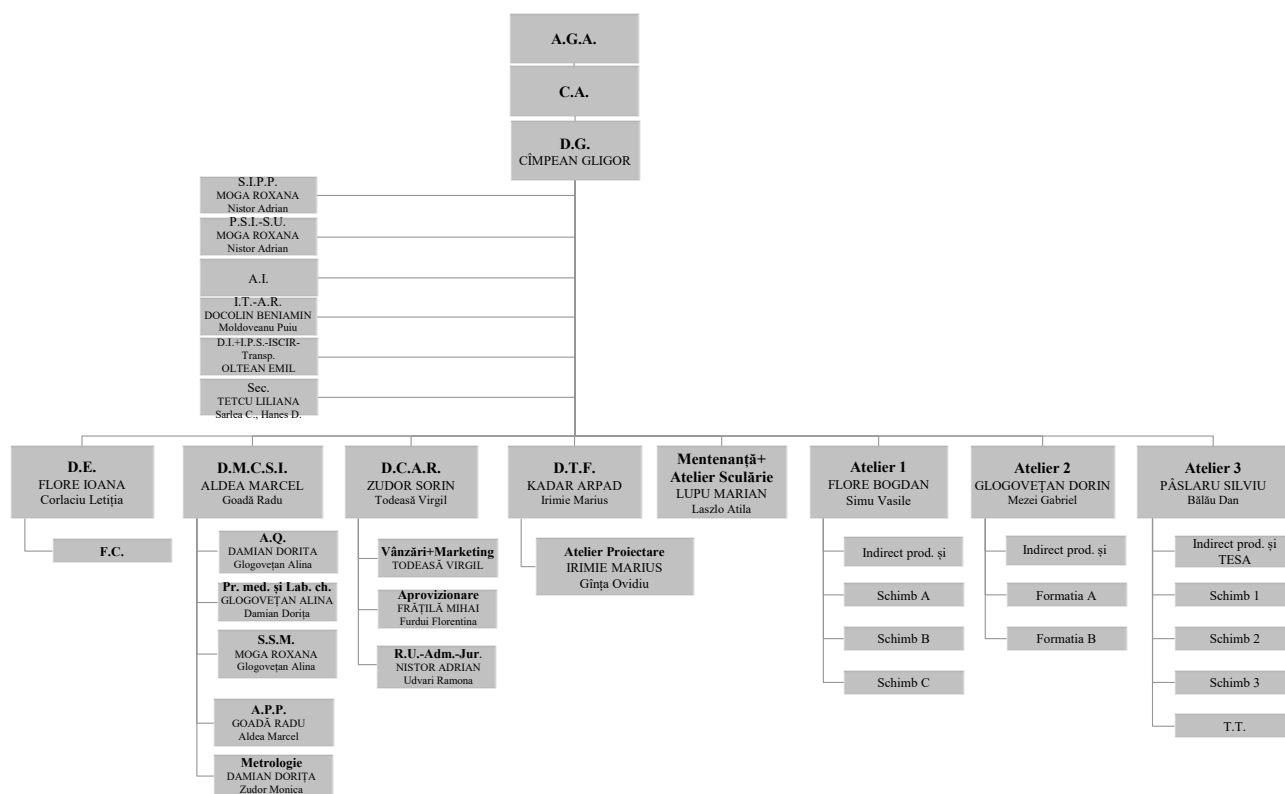
AGOA a aprobat alegerea a doi din trei administratori, în următoarea componență:

- Cîmpean Gligor – Președinte;
- Minea Alexandru - Membru;
- El Lakis Sari - Membru.

Conducerea executivă este asigurată de:

- Cîmpean Gligor – Director General;
- Flora Ioana Angela – Director Cconomic;
- Kadar Arpad – Director Tehnic;
- Zudor Sorin – Director Comercial.

În figura următoare este prezentată organigrama societății:



Sursă: IAMU SA

2.7.2. Personalul

Evoluția personalului:

Indicator	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Număr efectiv de salariați	588	637	635	498	504	503

Sursă: Managementul IAMU SA

Numărul de personal a scăzut semnificativ în 2023 față de anul anterior. În anii 2024 -2025, numărul de personal a rămas relativ stabil.

2.8. Diagnosticul financiar

Analiza economico – financiară a societății reprezintă un studiu metodologic al situației și evoluției societății comerciale, sub aspectul structurii financiare și a rentabilității, plecând de la bilanț, contul de rezultate, anexele la acestea, corespunzătoare perioadei 2020 – 31.12.2025, puse la dispoziție de conducerea societății.

Un instrument important al analizei financiare îl constituie ratele sau marjele, care reprezintă raportul dintre două posturi sau grupe fie din bilanț, fie din contul de profit și pierdere, fie unul din bilanț și altul din contul de profit și pierdere.

2.8.1. Analiza poziției financiare

În continuare sunt prezentate sintetic situațiile financiare aferente perioadei analizate:

Bilanț (RON)	2020	2021	2022	2023	2024	31/12/2025
ACTIVE						
IMOBILIZĂRI						
Imobilizări necorporale	9.667	2.319	17.069	10.006	2.943	0
Imobilizări corporale	56.633.926	52.275.746	46.904.716	46.603.747	39.986.584	33.482.343
Imobilizări financiare	4.815	4.815	4.815	4.083	4.083	100
TOTAL IMOBILIZĂRI	56.648.408	52.282.880	46.926.600	46.617.836	39.993.610	33.482.443
ACTIVE CIRCULANTE						
Stocuri	24.990.411	30.437.661	47.541.438	45.173.753	41.835.987	33.043.061
Creanțe:	7.284.306	13.013.459	6.766.005	20.501.534	12.403.948	31.782.190
Creanțe comerciale	6.690.560	12.245.588	6.456.738	19.458.776	11.654.965	31.014.003
Creanțe față de entități afiliate, asociate sau controlate în comun	0	0	0	0	0	0
Alte creanțe	593.746	767.871	309.267	1.042.758	748.982	768.187
Lichidități și investiții TS	4.887.520	4.076.928	464.599	711.676	869.932	807.227
TOTAL ACTIVE CIRCULANTE	37.162.237	47.528.048	54.772.042	66.386.963	55.109.867	65.632.478
CHELTUIELI ÎN AVANS	8.560	4.836	4.067	4.452	5.514	6.974
TOTAL ACTIV	93.819.205	99.815.764	101.702.709	113.009.251	95.108.992	99.121.894
PASIVE						
CAPITALURI PROPRII						
Capital social și prime de capital	23.750.373	23.750.373	23.750.373	23.750.373	23.750.373	23.750.373
Rezerve	29.997.817	32.499.094	37.396.482	39.045.876	39.040.820	40.407.148
Rezultatul reportat	184.576	188.058	188.927	199.851	1.725.663	1.624.994
Rezultatul exercițiului financiar	5.082.917	9.464.510	8.438.507	2.592.808	1.003.452	27.587
Profit repartizat	1.082.917	2.504.759	4.438.507	1.072.052	0	27.587
Acțiuni proprii și câștiguri sau pierderi	0	0	0	0	0	0
TOTAL CAPITALURI PROPRII	57.932.766	63.397.276	65.335.782	64.516.856	65.520.308	65.782.514
PATRIMONIUL PUBLIC	0	0	0	0	0	0
PATRIMONIUL PRIVAT	0	0	0	0	0	0
PROVIZIOANE	0	0	0	0	0	0
VENITURI ÎN AVANS	1.219.963	52.131	6.250	4.750	3.250	1.750
DATORII						
DATORII PE TERMEN LUNG	17.082.562	12.544.695	12.035.234	10.504.194	5.388.886	2.200.151
Datorii financiare	17.082.562	12.544.695	12.035.234	10.504.194	5.388.886	2.200.151
Datorii comerciale	0	0	0	0	0	0
Sume datorate entităților din grup, asociate sau controlate în comun	0	0	0	0	0	0
Alte datorii	0	0	0	0	0	0
DATORII PE TERMEN SCURT	17.583.914	23.821.662	24.325.443	37.983.451	24.196.548	31.137.478
Datorii financiare	8.719.147	11.061.516	14.394.321	29.914.741	16.747.663	21.961.175
Datorii comerciale	5.956.925	8.797.727	6.512.354	4.929.643	3.250.008	5.687.386
Sume datorate entităților din grup, asociate sau controlate în comun	0	0	0	0	0	0
Alte datorii	2.907.842	3.962.419	3.418.768	3.139.067	4.198.876	3.488.917
TOTAL DATORII	34.666.476	36.366.357	36.360.677	48.487.645	29.585.433	33.337.630
TOTAL PASIV	93.819.205	99.815.764	101.702.709	113.009.251	95.108.992	99.121.894

%	2020	2021	2022	2023	2024	31/12/2025
% total active						
% total active	0%	0%	0%	0%	0%	0%
% total active	60%	52%	46%	41%	42%	34%
% total active	0%	0%	0%	0%	0%	0%
% total active	60%	52%	46%	41%	42%	34%
% total active						
% total active	27%	30%	47%	40%	44%	33%
% total active	8%	13%	7%	18%	13%	32%
% total active	7%	12%	6%	17%	12%	31%
% total active	0%	0%	0%	0%	0%	0%
% total active	1%	1%	0%	1%	1%	1%
% total active	5%	4%	0%	1%	1%	1%
% total active	40%	48%	54%	59%	58%	66%
% total active	0%	0%	0%	0%	0%	0%
% total active	100%	100%	100%	100%	100%	100%
% total pasiv						
% total pasiv	25%	24%	23%	21%	25%	24%
% total pasiv	32%	33%	37%	35%	41%	41%
% total pasiv	0%	0%	0%	0%	2%	2%
% total pasiv	5%	9%	8%	2%	1%	0%
% total pasiv	1%	3%	4%	1%	0%	0%
% total pasiv	0%	0%	0%	0%	0%	0%
% total pasiv	62%	64%	64%	57%	69%	66%
% total pasiv	0%	0%	0%	0%	0%	0%
% total pasiv	0%	0%	0%	0%	0%	0%
% total pasiv	0%	0%	0%	0%	0%	0%
% total pasiv	1%	0%	0%	0%	0%	0%
% total pasiv						
% total pasiv	18%	13%	12%	9%	6%	2%
% total pasiv	18%	13%	12%	9%	6%	2%
% total pasiv	0%	0%	0%	0%	0%	0%
% total pasiv	0%	0%	0%	0%	0%	0%
% total pasiv	0%	0%	0%	0%	0%	0%
% total pasiv	19%	24%	24%	34%	25%	31%
% total pasiv	9%	11%	14%	26%	18%	22%
% total pasiv	6%	9%	6%	4%	3%	6%
% total pasiv	0%	0%	0%	0%	0%	0%
% total pasiv	3%	4%	3%	3%	4%	4%
% total pasiv	37%	36%	36%	43%	31%	34%
% total pasiv	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Analizând activele întreprinderii, se pot observa următoarele aspecte:

- ponderea cea mai mare este a activelor circulante – 66% la data evaluării;
- 1% din total activ sunt lichiditățile și investițiile pe termen scurt;
- activele imobilizate sunt reprezentate în cea mai mare parte de active corporale (echipamente și utilaje);
- creanțele și stocurile au o pondere ridicată;

Analizând pasivele întreprinderii, se pot observa următoarele aspecte:

- întreprinderea se finanțează în proporție de cca. 66% din surse proprii;
- capitalul propriu este reprezentat în cea mai mare parte de rezerve;
- întreprinderea are datorii financiare de peste 24 mil. lei (aprox. 24% din total pasiv la data evaluării);
- datoriile din exploatare reprezintă cca. 9% din pasiv, la data evaluării .

2.8.2. Indicatori de structură

Indicatori de structura bilanțieră	Definiție	2020	2021	2022	2023	2024	31/12/2025
Rata activelor imobilizate	Active imobilizate/ active totale	60,4%	52,4%	46,1%	41,3%	42,1%	33,8%
Rata activelor circulante	Active circulante/ active totale	39,6%	47,6%	53,9%	58,7%	57,9%	66,2%
Rata stabilității financiare	Capitaluri permanente/ pasiv total	80,0%	76,1%	76,1%	66,4%	74,6%	68,6%
Rata autonomiei financiare globale	Capital propriu/pasiv total	61,7%	63,5%	64,2%	57,1%	68,9%	66,4%
Rata globală de îndatorare	Datorii totale/pasiv total	37,0%	36,4%	35,8%	42,9%	31,1%	33,6%
Levier financiar	Datorii financiare / Capital propriu	44,5%	37,2%	40,5%	62,6%	33,8%	36,7%

✓ **Rata activelor imobilizate (active imobilizate/ active totale)** – indică ponderea acestei categorii de active în activul total al întreprinderii. Nivelul acestui indicator variază în funcție de industria din care face parte întreprinderea și specificul activității sale. Întreprinderile din industrie au o rată mai mare a activelor imobilizate iar cele de comerț sau servicii o rată mai mică. Acest indicator a avut o evoluție descendentă în perioada analizată, ceea ce constituie un aspect neutru.

✓ **Rata activelor circulante (active circulante/ active totale)** – indică ponderea acestei categorii de active în activul total al întreprinderii. Nivelul acestui indicator variază în funcție de industria din care face parte întreprinderea și specificul activității sale. Întreprinderile din industrie au o rată mai mică a activelor imobilizate iar cele de comerț sau servicii o rată mai mare (stocuri și creanțe). Acest indicator a avut o evoluție ascendentă în perioada analizată, ceea ce constituie un aspect neutru.

✓ **Rata stabilității financiare (capitaluri permanente / total pasiv)**. Capitalurile permanente (angajate) sunt sursele de finanțare pe termen lung (datorii financiare și capital propriu). Capitalurile permanente au rolul de a finanța atât activele imobilizate, cât și fondul de rulment. Un nivel scăzut al acestui indicator poate pune în pericol activitatea firmei, fiind nevoie de atragerea de surse de finanțare pe termen scurt. Acest indicator a avut o evoluție oscilantă în perioada analizată și se află la un nivel ridicat, ceea ce constituie un aspect pozitiv

✓ **Rata autonomiei financiare globale (capital propriu / total pasiv)**. Un nivel al acestui indicator, cuprins între 30-60%, este considerat satisfăcător pentru asigurarea echilibrului financiar. Acest indicator a avut o evoluție oscilantă în perioada analizată și se află peste nivelul recomandat, ceea ce constituie un aspect pozitiv

✓ **Rata globală de îndatorare (datorii totale / total pasiv)**. Acesta este un indicator al gradului de îndatorare și cuprinde atât datoriile financiare cât și pe cele din exploatare. Acest indicator a avut o evoluție oscilantă în perioada analizată și se află la un nivel relativ redus, ceea ce constituie un aspect pozitiv

✓ **Datorii Financiare / capitaluri proprii** (levier financiar) evaluează poziția datoriilor financiare ale companiei în raport cu capitalul propriu. Levierul financiar poate duce la creșterea rentabilității financiare a întreprinderii dar și la un risc financiar mai ridicat. Acest indicator a avut o evoluție oscilantă în perioada analizată și se află la un nivel redus, ceea ce constituie un aspect pozitiv.

2.8.3. Analiza lichidității, a echilibrului financiar și a indicatorilor de gestiune

Indicatori de gestiune	Definiție	2020	2021	2022	2023	2024	31/12/2025
Lichiditatea imediată	Lichidități și echivalente/datorii curente	0,3	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0
Lichiditatea rapidă	(Lichidități și echivalente+creanțe)/datorii curente	0,7	0,7	0,3	0,6	0,5	1,0
Lichiditatea curentă	Active curente (lichidități, creanțe, stocuri)/datorii curente	2,1	2,0	2,3	1,7	2,3	2,1
Durata de rotație a stocurilor	(Stocuri/venituri operaționale)*360 zile	102,8	92,2	123,6	160,9	160,6	118,4
Durata de rotație a creanțelor comerciale	(creanțe comerciale/venituri operaționale)*360 zile	27,5	37,1	16,8	69,3	44,7	111,2
Durata de rotație a datoriilor comerciale	(datorii comerciale/venituri operaționale)*360 zile	24,5	26,7	16,9	17,6	12,5	20,4
Capital de lucru net / venituri operaționale	(Stocuri+creanțe+ch. în avans - datorii exploatare- venituri în avans)/venituri operaționale	26,8%	25,8%	32,1%	57,0%	49,9%	41,0%

✓ **Lichiditatea imediată:** exprimă capacitatea companiei de a-și onora obligațiile pe termen scurt utilizând numai numerarul.

✓ **Lichiditatea rapidă:** exprimă capacitatea companiei de a-și onora obligațiile pe termen scurt utilizând numerarul și încasând creanțele în sold.

✓ **Lichiditatea curentă:** exprimă capacitatea companiei de a-și onora obligațiile pe termen scurt utilizând toate activele circulante: numerar, creanțe, stocuri. Valoarea acestui indicator este supraunitar, ceea ce reprezintă un aspect pozitiv.

✓ **Durata de rotație a stocurilor:** exprimă perioada medie de timp în care stocurile se transformă în cifră de afaceri. Valoarea acestui indicator a scăzut în anul 2025, dar se află încă la un nivel ridicat.

✓ **Durata de rotație a creanțelor:** exprimă perioada medie de timp în care se încasează creanțele. Acest indicator a avut o evoluție oscilantă în perioada de analiză, iar la data evaluării s-a situat la un nivel ridicat - 111 zile.

✓ **Durata de rotație a furnizorilor:** exprimă perioada medie de timp în care se plătesc furnizorii. Acest indicator a avut o evoluție oscilantă în perioada de analiză, iar la data evaluării s-a menținut la 20 zile.

Capital de lucru net / Venituri operaționale: exprimă capacitatea firmei de a asigura nevoia de finanțare a capitalului de lucru net prin veniturile realizate. Capitalul de lucru net este pozitiv.

2.8.4. Analiza performanțelor financiare

În tabelul următor sunt reliefate evoluțiile principalelor categorii de venituri și cheltuieli:

Contul de profit și pierdere (RON)	2020	2021	2022	2023	2024	31/12/2025
Venituri din vânzarea mărfurilor	418.161	1.003.863	1.030.716	509.464	431.076	581.922
Producția vândută	85.095.137	114.583.743	128.240.447	96.633.700	94.821.387	105.835.200
Reduceri comerciale acordate	0	0	0	544.116	789.962	143.765
Cifra de afaceri (netă)	85.513.298	115.587.606	129.271.163	96.599.048	94.462.501	106.273.357
Venituri aferente costului producției în curs de execuție	-879.497	1.530.636	8.742.642	4.176.225	-728.739	-6.514.945
Venituri din producția de imobilizări	408.768	152.514	367.668	197.178	0	162.059
Venituri din subvenții de exploatare	845.670	369.374	0	0	0	0
Alte venituri ale exploatarei	1.625.868	1.184.974	69.585	85.467	45.853	527.975
Venituri din Exploatare - Total	87.514.107	118.825.104	138.451.058	101.057.918	93.779.614	100.448.446
Cheltuieli privind mărfurile	401.701	901.479	881.413	490.035	406.301	453.717
Cheltuieli materiale	34.728.782	50.251.254	62.576.627	42.438.050	35.753.244	39.826.732
Cheltuieli cu utilitățile	3.222.504	5.185.130	8.732.823	4.962.165	5.082.180	5.602.944
Cheltuieli cu personalul	29.905.181	38.471.679	43.312.536	36.520.584	37.948.022	40.597.472
Cheltuieli cu lucrări și servicii executate de terți (prestații externe)	3.289.662	3.972.684	4.846.927	4.520.203	4.645.578	5.100.638
Cheltuieli cu impozite, taxe și vărsăminte asimilate	672.896	721.332	718.653	915.495	677.638	731.904
Alte cheltuieli de exploatare	276.404	115.276	109.826	186.279	51.849	200.294
Reduceri comerciale primite	107.087	84.931	632.714	-30.763	97.522	122.724
Ajustarea valorii activelor circulante	90.034	-252.619	7.987	6.283	0	-16.958
Ajustări privind provizioanele	-687	-8.068	-5.718	-5.544	-2.291	0
EBITDA	15.034.717	19.551.888	17.902.698	10.993.605	9.314.614	8.074.427
Ajustări de valoare privind imobilizările corporale și necorporale	8.617.101	8.601.197	7.761.873	6.908.287	6.805.886	6.878.248
Cheltuieli din exploatare - Total	81.096.491	107.874.413	128.310.233	96.972.600	91.270.886	99.252.267
Rezultatul din Exploatare (EBIT)	6.417.616	10.950.691	10.140.825	4.085.318	2.508.728	1.196.179
Venituri Financiare Total	592.358	317.000	997.614	508.253	113.144	417.138
Cheltuieli privind dobânzile	413.445	339.613	593.082	932.527	966.252	815.754
- din care în cadrul grupului						
Alte cheltuieli financiare	965.001	521.786	1.082.190	573.793	128.055	688.900
Cheltuieli Financiare Total	1.378.446	861.399	1.675.272	1.506.320	1.094.308	1.504.654
Rezultatul Financiar	-786.088	-544.399	-677.658	-998.067	-981.164	-1.087.516
Rezultatul Brut al Exercițiului	5.631.528	10.406.292	9.463.167	3.087.251	1.527.564	108.663
Impozit pe profit	548.611	941.782	1.024.660	494.443	524.112	81.076
Impozit pe venitul microîntreprinderilor sau specific unor activități	0	0	0	0	0	0
Rezultatul Net al Exercițiului	5.082.917	9.464.510	8.438.507	2.592.808	1.003.452	27.587

%	2020	2021	2022	2023	2024	31/12/2025
% cifra de afaceri	0,5%	0,9%	0,8%	0,5%	0,5%	0,5%
% cifra de afaceri	99,5%	99,1%	99,2%	100,0%	100,4%	99,6%
% veniturii din vânzarea mărfurilor și producția vândută	0,0%	0,0%	0,0%	0,6%	0,8%	0,1%
% cifra de afaceri	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
% veniturii din exploatare	-1,0%	1,3%	6,3%	4,1%	-0,8%	-6,5%
% veniturii din exploatare	0,5%	0,1%	0,3%	0,2%	0,0%	0,2%
% veniturii din exploatare	1,0%	0,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
% veniturii din exploatare	1,9%	1,0%	0,1%	0,1%	0,0%	0,5%
% veniturii din exploatare	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
% veniturii din vânzarea mărfurilor	96%	90%	86%	96%	94%	78%
% producția vândută	40%	42%	45%	42%	38%	40%
% veniturii din exploatare	4%	4%	6%	5%	5%	6%
% veniturii din exploatare	34%	32%	31%	36%	40%	40%
% veniturii din exploatare	4%	3%	4%	4%	5%	5%
% veniturii din exploatare	1%	1%	1%	1%	1%	1%
% veniturii din exploatare	0%	0%	0%	0%	0%	0%
% cheltuieli privind mărfurile și materiale	0%	0%	1%	0%	0%	0%
% veniturii din exploatare	0%	0%	0%	0%	0%	0%
% veniturii din exploatare	0%	0%	0%	0%	0%	0%
% veniturii din exploatare	17,2%	16,5%	12,9%	10,9%	9,9%	8,0%
% veniturii din exploatare	10%	7%	6%	7%	7%	7%
% veniturii din exploatare	93%	91%	93%	96%	97%	99%
% veniturii din exploatare	7%	9%	7%	4%	3%	1%
% soldul mediu al datoriei	1,7%	1,4%	2,4%	2,8%	3,1%	7,4%
% veniturii din exploatare	6%	9%	7%	3%	2%	0%
% rezultatul brut	10%	9%	11%	16%	34%	75%
% veniturii din exploatare	0%	0%	0%	0%	0%	0%
% veniturii din exploatare	6%	8%	6%	3%	1%	0%

În urma analizei posturilor de venituri și cheltuieli am extras următoarele concluzii:

- Cifra de afaceri netă a companiei este formată în cea mai mare parte din producția vândută.
- Veniturile din anul curent au crescut față de anul anterior.
- Principalele cheltuieli din exploatare sunt cele cu personalul și cu materialele.
- Marjele de profitabilitate au valori pozitive pe toată perioada de analiză.

2.8.5. Indicatori de profitabilitate și rentabilitate

Indicatori de profitabilitate	Definiție	2020	2021	2022	2023	2024	31/12/2025
Rentabilitatea activelor	Profit net/active totale	5,4%	9,5%	8,3%	2,3%	1,1%	0,0%
Rentabilitatea financiară	Profit net/capital propriu	8,8%	14,9%	12,9%	4,0%	1,5%	0,0%
Rentabilitatea capitalului angajat	EBIT (1-t)/(capital propriu+datorii financiare pe termen lung)	7,2%	12,1%	11,0%	4,6%	3,0%	1,5%
Rentabilitatea capitalului investit	EBIT (1-t)/(capital propriu+datorii financiare)	6,4%	10,6%	9,3%	3,3%	2,4%	1,1%
Marja EBITDA	EBITDA/venituri operaționale	17,2%	16,5%	12,9%	10,9%	9,9%	8,0%
Marja EBIT	EBIT/venituri operaționale	7,3%	9,2%	7,3%	4,0%	2,7%	1,2%
Marja netă	Profit net/venituri operaționale	5,8%	8,0%	6,1%	2,6%	1,1%	0,0%

Rentabilitatea activelor: exprimă profitul net realizat de întreprindere pe unitatea de active folosite; este o măsură a eficienței operaționale.

Rentabilitatea financiară: exprimă profitul net realizat de întreprindere pe unitatea de capital propriu utilizat/folosit; este o măsură a eficienței financiare.

Rentabilitatea capitalurilor investite: exprimă profitul net realizat de întreprindere pe unitatea de capital investit utilizat (capital propriu și datorii financiare).

Ratele de rentabilitate sunt scăzute, fapt ce indică un nivel scăzut al profitului, comparativ cu dimensiunea activelor și capitalurilor investite.

Marja EBITDA: exprimă profitabilitatea operațională a întreprinderii înainte de cheltuielile cu amortizarea.

Marja EBIT: exprimă profitabilitatea operațională a întreprinderii, fără impactul rezultatului financiar.

Marja rezultatului net: exprimă profitabilitatea întreprinderii după plata impozitului pe profit.

Societatea prezintă indicatori de profitabilitate și rentabilitate pozitivi indicând o activitate operațională profitabilă. Acești indicatori au însă o tendință descendentă.

2.9. ANALIZA SWOT

Scopul analizei SWOT este să evidențieze concluziile analizei mediului intern al întreprinderii, din care rezultă punctele tari (Strengths) și punctele slabe (Weaknesses), și concluziile analizei mediului extern concretizate în oportunități (Opportunities) și riscuri (Threats).

Strengths (Puncte forte)

1. Poziționare industrială solidă (B2B)

2. Portofoliu de clienți internaționali de top

Clienți precum: Bosch Rexroth (RO și DE), Danobat, Soraluca conferă credibilitate ridicată, standarde tehnologice înalte, acces la piețe externe.

3. Performanță comercială peste așteptări în anul 2025

- Cifra de afaceri realizată: 106,27 mil. lei și gradul de realizare: 117,49% din target indică cerere

robustă și capacitate bună de execuție.

4. Disciplină operațională

- Fără contracte întârziate / neexecutate la termen
- eficiență operațională
- control bun al producției și livrărilor

5. Deținerea activelor productive

Societatea deține terenuri și imobile în proprietate fapt ce oferă anumite avantaje:

- independență operațională
- stabilitate pe termen lung
- fără dependență de chirii

6. Diversificare a aplicațiilor produselor

- Produsele sunt utilizate în mai multe domenii: tehnică liniară, mașini de ambalat, industria hârtiei etc, fapt ce reduce riscul sectorial.

Weaknesses (Puncte slabe)

1. Dependență ridicată de clienți mari, două companii din grupul Bosch, cu următoarele riscuri:

- concentrare excesivă
- putere de negociere scăzută
- vulnerabilitate la pierderea contractelor

2. Marjă de profit foarte redusă

- marje de profitabilitate foarte mici
- presiune pe costuri și prețuri

3. Dependență de industria producătoare

Activitatea este ciclică și corelată cu investițiile industriale, fapt ce o face vulnerabilă la:

- recesiuni
- scăderea producției industriale

Opportunities (Oportunități)

1. Creșterea industriei europene de producție

Tendența de reindustrializare și nearshoring în UE poate duce la:

- creștere a comenzilor
- atragere de noi clienți industriali

2. Extinderea bazei de clienți

- Reducerea dependenței de Bosch prin:
 - atragere clienți noi
 - dezvoltare relații externe

3. Investiții în automatizare și eficiență

Posibilă îmbunătățire a marjelor prin:

- modernizarea liniilor de producție
- reducerea costurilor unitare

4. Diversificarea produselor cu valoare adăugată mai mare

- Trecerea de la componente standard la produse mai complexe / soluții integrate, poate crește profitabilitatea.

5. Integrarea mai profundă în lanțurile globale

Parteneriatele existente pot fi extinse astfel:

- contracte pe termen lung
- rol mai important în procurement global.

Threats (Riscuri / Amenințări)

1. Concentrarea riscului comercial

- Dependentă de Bosch
- Orice reducere de volum sau relocare producție poate afecta critic compania

2. Presiunea costurilor și inflația industrială

- Creșteri semnificative la energie și materii prime, ce pot avea impact prin erodarea marjelor și reducerea competitivității.

3. Disfuncționalități în lanțul de aprovizionare

Întârzierile logistice și dificultăți în transport pot afecta:

- termenele de livrare
- relația cu clienții

4. Volatilitate macroeconomică și geopolitică

Impact din conflictul Rusia–Ucraina și tensiuni geopolitice globale pot genera

- instabilitate costuri
- incertitudine cerere

Concluzie strategică

IAMU este o companie:

- solidă operațional, integrată în lanțuri industriale globale
- cu un profil de risc ridicat din perspectiva concentrării clienților și profitabilității

Profil general al companiei:

- stabilitate operațională
- relații comerciale puternice
- dependență de clienți
- marje financiare fragile.

3. EVALUAREA SOCIETĂȚII

3.1. ABORDARI ÎN EVALUARE

Abordările recomandate de către Standardele de Evaluare a Bunurilor - ediția 2025, ce sunt în acord cu IVS (International Valuation Standards) – ediția 2024, pentru evaluarea capitalului propriu al unei entități sunt:

- Abordarea prin venit
- Abordarea prin piață.
- Abordarea prin active. Este recomandată doar în cazul companiilor de tip investiții sau start-up.

Activitatea principală a companiei a fost și este generatoare de profit. Abordarea prin venit a fost aplicată plecând de la bugetul de venituri și cheltuieli elaborat de managementul întreprinderii și verificat de către evaluator cu date de piață referitoare la marja operațională EBITDA, respectiv evoluția așteptată a industriei.

Abordarea prin piață a fost aplicată pornind de la multiplii de evaluare ai companiilor similare identificate pe piețele de capital din Europa.

Abordarea prin cost nu a fost aplicată, deoarece aceasta nu poate surprinde fondul comercial al întreprinderii.

3.2. ABORDAREA PRIN VENIT

Abordarea prin venit oferă o indicație asupra valorii prin convertirea fluxurilor de numerar viitoare într-o singură valoare curentă a capitalului².

Abordarea prin venit implică și estimarea unei rate de capitalizare, atunci când se capitalizează venitul sau fluxul de numerar și a unei rate de actualizare, când se actualizează fluxul de numerar.

Prin această abordare va fi recunoscută atât valoarea activelor corporale și necorporale identificabile cât și a fondului comercial (pozitiv sau negativ), care nu poate fi surprins în abordarea prin active.

Metodele incluse în abordarea prin venit sunt:

- capitalizarea venitului, în care unui venit reprezentativ dintr-o singură perioadă i se aplică o rată cu toate riscurile incluse sau o rată de capitalizare totală;
- fluxul de numerar actualizat, în care unei serii de fluxuri de numerar din perioadele viitoare i se aplică o rată de actualizare pentru a le actualiza la valoarea lor prezentă;
- diferite modele de evaluare a opțiunilor.

Exemple de fluxuri de numerar actualizate sau capitalizate sunt:

- cash-flow-ul la dispoziția investitorilor (CFNI sau FCFF – free cash-flow to firm);
- cash-flow-ul la dispoziția acționarilor (CFNA sau FCFE – free cash-flow to equity);
- dividendele, în cazul întreprinderilor care distribuie dividende cu regularitate (DDM – dividend discount model).

În cazul evaluării întreprinderii subiect s-a folosit cash-flow-ul la dispoziția investitorilor (CFNI)

² SEV 100 *Cadru general*

Pașii principali ai aplicării metodei sunt următorii:

- Previziunea veniturilor și cheltuielilor
- Previziunea variației capitalului de lucru net
- Previziunea investițiilor necesare (CAPEX)
- Previziunea fluxurilor de numerar disponibile în perioada de analiză explicită (1-5 ani) și non-explicită (perpetuitate)
- Estimarea ratei de actualizare
- Actualizarea fluxurilor de numerar disponibile
- Adăugarea activelor în afara exploatarei (redundante)
- Obținerea valorii întreprinderii, a capitalului investit și a capitalului propriu.

3.2.1. Previziunea veniturilor și cheltuielilor

Previziunile s-au realizat pornind de la bugetului de venituri și cheltuieli întocmit de conducerea companiei și verificat cu informații din piață.

S-a ținut cont de situația actuală a societății, de istoricul activității cât și de informațiile cunoscute la data evaluării privind evoluția viitoare a pieței specifice.

Ipotezele care au stat la baza realizării previziunilor sunt:

- analiza explicită s-a realizat pe o perioadă de 5 ani (2026 – 2030), considerând că după această perioadă întreprinderea va avea o evoluție stabilă și cvasiuniformă. În plus, considerăm că acesta este orizontul de timp pentru care gradul de acuratețe a previziunilor se poate menține în limite acceptabile.
- Rata de creștere perpetuă (g) este de 3,5% (ținta de inflație pe termen lung a Băncii Naționale a României – 2,5% + o rată reală de creștere de 1% aferentă companiilor care ajung la maturitate).
- Bugetul de venituri și cheltuieli este estimat în prețuri curente și rata de actualizare este nominală.
- Marjele de profitabilitate ale întreprinderii tind pe termen lung către mediana pieței.

Cifra de afaceri netă a companiei este generată de următoarele produse:

- minitehnică liniară
- componente pentru tehnica liniara;
- componente pentru pompe hidraulice;
- componente pentru mașini unelte;
- componente pentru linii tehnologice;
- componente pentru liniile de producție a tubulaturii flexibile;
- componente pentru mașinile de ambalat;
- menghine;

Previziunile pentru perioada 2026 - 2030 au fost preluate din bugetul de venituri și cheltuieli realizat de managementul întreprinderii.

Marja EBITDA

Marja EBITDA pentru anii 2026 - 2030 este cea care a rezultat din bugetul realizat de managementul întreprinderii.

În perpetuitate, acest indicator a fost previzionat la 10,0% deoarece nu am luat în considerare venituri aferente producției în curs de execuție. Acest nivel este apropiat de mediana eșantionului de comparabile pentru anul 2024 – 10,2%.

Prezentăm mai jos sursele de date identificate pentru acest indicator:

Marja EBITDA (%)				
Istoric întreprindere	Buget previzional	TP Catalyst 2024	Capital IQ mediană	Damodaran
11,9%	10,0%	10,22%	10,6%	N/A

Grupul de comparabile TP Catalyst este alcătuit din companii ce activează pe codul CAEN 2841 (vezi Anexa).

Amortizarea

Amortizarea bazei de active existente a fost estimată cu ajutorul registrului de mijloace fixe pus la dispoziție de către managementul companiei.

Suplimentar, s-a estimat amortizarea activelor care se vor achiziționa ca urmare a cheltuielilor de capital (CAPEX-ul este prezentat la punctul 3.2.3) pe care societatea le va realiza în perioada următoare. În tabelul următor este prezentată amortizarea CAPEX-ului și amortizarea totală (bază existentă + amortizare CAPEX):

Grafic amortizare	2026F	2027F	2028F	2029F	2030F	Perpetuitate
Amortizare active existente la data evaluării	6.275.998	5.018.338	4.388.820	3.924.596	2.791.132	1.916.983
Amortizare capex 2026		339.345	339.345	339.345	339.345	339.345
Amortizare capex 2027			250.917	250.917	250.917	250.917
Amortizare capex 2028				219.441	219.441	219.441
Amortizare capex 2029					196.230	196.230
Amortizare capex 2030						139.557
Total amortizare	6.275.998	5.357.682	4.979.081	4.734.299	3.797.064	3.062.472

Grafic capex	2026F	2027F	2028F	2029F	2030F	Perpetuitate
Capex	3.137.999	2.509.169	2.194.410	1.962.298	1.395.566	3.062.472
Investiții în curs de execuție recepționate	255.446					
Total intrări de mijloace fixe	3.393.445	2.509.169	2.194.410	1.962.298	1.395.566	3.062.472

Durate medii de amortizare	2026F	2027F	2028F	2029F	2030F	Perpetuitate
Durata medie de amortizare	10	10	10	10	10	

Prezentăm mai jos rezultatele istorice și BVC previzional:

Rate anuale de creștere a cifrei de afaceri	-8%	35%	12%	-25%	-2%	12,5%		4,4%	-3,6%	2,8%	3,6%	2,6%	3,5%
Contul de profit și pierdere (RON)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	31/12/2025	Mediană 2020-2025	2026F	2027F	2028F	2029F	2030F	Perpetuitate
Venituri din vânzarea mărfurilor	418.161	1.003.863	1.030.716	509.464	431.076	581.922							
Producția vândută	85.095.137	114.583.743	128.240.447	96.633.700	94.821.387	105.835.200		111.000.000	107.000.000	110.000.000	114.000.000	117.000.000	121.124.250
Venituri din subvenții de exploatare (aferele CA nete)	0	0	0	0	0	0							
Venituri din dobanzi înregistrate de entitățile radiate din Reg. General și care mai au în derulare contracte de leasing	0	0	0	0	0	0							
Reduceri comerciale acordate	0	0	0	544.116	789.962	143.765							
Cifra de afaceri (netă)	85.513.298	115.587.606	129.271.163	96.599.048	94.462.501	106.273.357	96.599.048	111.000.000	107.000.000	110.000.000	114.000.000	117.000.000	121.124.250
Venituri aferente costului producției în curs de execuție	-879.497	1.530.636	8.742.642	4.176.225	-728.739	-6.514.945		1.450.000	1.700.000	1.700.000	1.700.000	1.700.000	
Venituri din producția de imobilizări	408.768	152.514	367.668	197.178	0	162.059							
Venituri din reevaluarea imobilizărilor corporale	0	0	0	0	0	0							
Venituri din producția de investiții imobiliare	0	0	0	0	0	0							
Venituri din subvenții de exploatare	845.670	369.374	0	0	0	0							
Alte venituri ale exploatarii	1.625.868	1.184.974	69.585	85.467	45.853	527.975		350.000	300.000	300.000	300.000	300.000	310.575
Venituri din Exploatare - Total	87.514.107	118.825.104	138.451.058	101.057.918	93.779.614	100.448.446	100.448.446	112.800.000	109.000.000	112.000.000	116.000.000	119.000.000	121.434.825
Cheltuieli privind mărfurile	401.701	901.479	881.413	490.035	490.301	453.717		0	0	0	0		
% venituri din vânzarea mărfurilor	96,1%	89,8%	85,5%	96,2%	94,3%	78,0%	92,0%						
Cheltuieli materiale	34.728.782	50.251.254	62.576.627	42.438.050	35.753.244	39.826.732		44.350.000	43.700.000	45.400.000	46.700.000	48.000.000	49.618.443
% producția vândută	40,8%	43,9%	48,8%	43,9%	37,7%	37,6%	42,3%	40,0%	40,8%	41,3%	41,0%	41,0%	41,0%
Cheltuieli cu utilitățile	3.222.504	5.185.130	8.732.823	4.962.165	5.082.180	5.602.944		6.000.000	5.600.000	5.800.000	6.000.000	6.200.000	6.281.112
% venituri din exploatare	3,7%	4,4%	6,3%	4,9%	5,4%	5,6%	5,2%	5,3%	5,1%	5,2%	5,2%	5,2%	5,2%
Cheltuieli cu personalul	29905181	38471679	43312536	36.520.584	37.948.022	40.597.472		45.000.000	42.000.000	43.000.000	44.500.000	46.000.000	46.584.911
% venituri din exploatare	34,2%	32,4%	31,3%	36,1%	40,5%	40,4%	35,2%	39,9%	38,5%	38,4%	38,4%	38,4%	38,4%
Cheltuieli cu lucrări și servicii executate de terți (prestații externe)	3.289.662	3.972.684	4.846.927	4.520.203	4.645.578	5.100.638		6.150.000	6.000.000	6.200.000	6.500.000	6.800.000	6.804.538
% venituri din exploatare	3,8%	3,3%	3,5%	4,5%	5,0%	5,1%	4,1%	5,5%	5,5%	5,5%	5,6%	5,6%	5,6%
Cheltuieli cu impozite, taxe și vărsăminte asimilate	672.896	721.332	718.653	915.495	677.638	731.904							
% venituri din exploatare	0,8%	0,6%	0,5%	0,9%	0,7%	0,7%	0,7%						
Alte cheltuieli de exploatare	276.404	115.276	109.826	186.279	51.849	200.294							
% venituri din exploatare	0,3%	0,1%	0,1%	0,2%	0,1%	0,2%	0,1%						
Reduceri comerciale primite	107.087	84.931	632.714	-30.763	97.522	122.724							
% cheltuieli privind mărfurile și materiale	0	0	0	0	0	0	0,3%						
Ajustarea valorii activelor circulante	90.034	-252.619	7.987	6.283	0	-16.958							
Ajustări privind provizioanele	-687	-8.068	-5.718	-5.544	-2.291	0							
EBITDA	15.034.717	19.551.888	17.902.698	10.993.605	9.314.614	8.074.427	13.905.927	11.300.000	11.700.000	11.600.000	12.300.000	12.000.000	12.145.822
% venituri din exploatare	17,2%	16,5%	12,9%	10,9%	9,9%	8,0%	11,9%	10,0%	10,7%	10,4%	10,6%	10,1%	10,0%
Ajustări de valoare privind imobilizările corporale și necorporale	8.617.101	8.601.197	7.761.873	6.908.287	6.805.886	6.878.248		6.275.998	5.357.682	4.979.081	4.734.299	3.797.064	3.062.472
Cheltuieli din exploatare - Total	81.096.491	107.874.413	128.310.233	96.972.600	91.270.886	99.252.267		107.775.998	102.657.682	105.379.081	108.434.299	110.797.064	112.351.475
Rezultatul din Exploatare (EBIT)	6.417.616	10.950.691	10.140.825	4.085.318	2.508.728	1.196.179	6.417.616	5.024.002	6.342.318	6.620.919	7.565.701	8.202.936	9.083.350
% venituri din exploatare	7,3%	9,2%	7,3%	4,0%	2,7%	1,1%	5,7%	4,5%	5,8%	5,9%	6,5%	6,9%	7,5%

3.2.2. Variația capitalului de lucru net (CLN)

Evoluția istorică a capitalului de lucru net este prezentată în tabelul de mai jos:

Capital de lucru net (RON)	2020	2021	2022	2023	2024	31-Dec-25
Stocuri	24.990.411	30.437.661	47.541.438	45.173.753	41.835.987	33.043.061
<i>durată de rotație (zile)</i>	<i>103</i>	<i>92</i>	<i>124</i>	<i>161</i>	<i>161</i>	<i>118</i>
Creanțe comerciale	6.690.560	12.245.588	6.456.738	19.458.776	11.654.965	31.014.003
<i>durată de rotație (zile)</i>	<i>28</i>	<i>37</i>	<i>17</i>	<i>69</i>	<i>45</i>	<i>111</i>
Creanțe față de entități afiliate, asociate sau controlate în comun	0	0	0	0	0	0
<i>durată de rotație (zile)</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Alte creanțe	593.746	767.871	309.267	1.042.758	748.982	768.187
<i>durată de rotație (zile)</i>	<i>2</i>	<i>2</i>	<i>1</i>	<i>4</i>	<i>3</i>	<i>3</i>
Active Circulante (non-cash)	32.274.717	43.451.120	54.307.443	65.675.287	54.239.935	64.825.251
<i>durată de rotație (zile)</i>	<i>133</i>	<i>132</i>	<i>141</i>	<i>234</i>	<i>208</i>	<i>232</i>
<i>% venituri din exploatare</i>	<i>37%</i>	<i>37%</i>	<i>39%</i>	<i>65%</i>	<i>58%</i>	<i>65%</i>
Cheltuieli în avans	8.560	4.836	4.067	4.452	5.514	6.974
<i>durată de rotație (zile)</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Datorii comerciale	5.956.925	8.797.727	6.512.354	4.929.643	3.250.008	5.687.386
<i>durată de rotație (zile)</i>	<i>25</i>	<i>27</i>	<i>17</i>	<i>18</i>	<i>12</i>	<i>20</i>
Sume datorate entităților din grup, asociate sau controlate în comun	0	0	0	0	0	0
<i>durată de rotație (zile)</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Alte datorii	2.907.842	3.962.419	3.418.768	3.139.067	4.198.876	3.387.476
<i>durată de rotație (zile)</i>	<i>12</i>	<i>12</i>	<i>9</i>	<i>11</i>	<i>16</i>	<i>12</i>
Datorii curente din exploatare	8.864.767	12.760.146	9.931.122	8.068.710	7.448.885	9.074.862
<i>durată de rotație (zile)</i>	<i>36</i>	<i>39</i>	<i>26</i>	<i>29</i>	<i>29</i>	<i>33</i>
<i>% venituri din exploatare</i>	<i>10%</i>	<i>11%</i>	<i>7%</i>	<i>8%</i>	<i>8%</i>	<i>9%</i>
Venituri în avans	0	0	0	0	0	0
<i>durată de rotație (zile)</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Capital de lucru net	23.418.510	30.695.810	44.380.388	57.611.029	46.796.564	55.757.362
<i>durată de rotație (zile)</i>	<i>96</i>	<i>93</i>	<i>115</i>	<i>205</i>	<i>180</i>	<i>200</i>
<i>% venituri din exploatare</i>	<i>26,8%</i>	<i>25,8%</i>	<i>32,1%</i>	<i>57,0%</i>	<i>49,9%</i>	<i>55,5%</i>
Variație capital de lucru net	2.199.546	7.277.300	13.684.578	13.230.641	-10.814.465	8.960.798

Duratele de rotație au fost calculate pentru 360 de zile și prin raportare la veniturile din exploatare ale perioadei.

Din activele și pasivele pe termen scurt, nu am inclus în CLN următoarele:

Active circulante și datorii curente ce nu au fost incluse în capitalul de lucru net (RON)	2020	2021	2022	2023	2024	31-Dec-25
Creanțe reprezentând dividende repartizate în cursul exercițiului financiar	0	0	0	0	0	0
Creanțe față de entitățile din grup și afiliate						
Lichidități și investiții pe termen scurt	4.887.520	4.076.928	464.599	711.676	869.932	807.227
Debitori diverși						
Datorii către entități din grup și asociate						
Sume datorate instituțiilor de credit	8.719.147	11.061.516	14.394.321	29.914.741	16.747.663	21.961.175
Leasing (componenta pe termen scurt)						
Dividende de plată						83.715
Credite						
Creditori diverși						17.726

Pentru perioada de previziune am estimat CLN pe baza duratelor de rotație conform tabelului de mai jos:

Capital de lucru net (RON)	2026	2027	2028	2029	2030	Perpetuitate
Stocuri	34.466.667	30.277.778	31.111.111	32.222.222	33.055.556	33.731.896
<i>durată de rotație (zile)</i>	<i>110</i>	<i>100</i>	<i>100</i>	<i>100</i>	<i>100</i>	<i>100</i>
Creanțe comerciale	28.200.000	24.222.222	21.777.778	19.333.333	19.833.333	20.239.138
<i>durată de rotație (zile)</i>	<i>90</i>	<i>80</i>	<i>70</i>	<i>60</i>	<i>60</i>	<i>60</i>
Creanțe față de entități afiliate, asociate sau controlate în comun	0	0	0	0	0	0
<i>durată de rotație (zile)</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Alte creanțe	940.000	908.333	933.333	966.667	991.667	1.011.957
<i>durată de rotație (zile)</i>	<i>3</i>	<i>3</i>	<i>3</i>	<i>3</i>	<i>3</i>	<i>3</i>
Active Circulante (non-cash)	63.606.667	55.408.333	53.822.222	52.522.222	53.880.556	54.982.990
<i>durată de rotație (zile)</i>	<i>203,0</i>	<i>183,0</i>	<i>173,0</i>	<i>163,0</i>	<i>163,0</i>	<i>163,0</i>
<i>% venituri din exploatare</i>	<i>56,4%</i>	<i>50,8%</i>	<i>48,1%</i>	<i>45,3%</i>	<i>45,3%</i>	<i>45,3%</i>
Cheltuieli în avans	5800,919623	5605,498572	5759,778349	5965,484719	6119,764496	6244,979249
<i>durată de rotație (zile)</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Datorii comerciale	6.266.667	6.055.556	6.222.222	6.444.444	6.611.111	6.746.379
<i>durată de rotație (zile)</i>	<i>20</i>	<i>20</i>	<i>20</i>	<i>20</i>	<i>20</i>	<i>20</i>
Sume datorate entităților din grup, asociate sau controlate în comun	0	0	0	0	0	0
<i>durată de rotație (zile)</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Alte datorii	3.754.761	3.628.271	3.728.131	3.861.279	3.961.139	4.042.187
<i>durată de rotație (zile)</i>	<i>12</i>	<i>12</i>	<i>12</i>	<i>12</i>	<i>12</i>	<i>12</i>
Datorii curente din exploatare	10.021.427	9.683.826	9.950.353	10.305.723	10.572.251	10.788.566
<i>durată de rotație (zile)</i>	<i>32,0</i>	<i>32,0</i>	<i>32,0</i>	<i>32,0</i>	<i>32,0</i>	<i>32,0</i>
<i>% venituri din exploatare</i>	<i>8,9%</i>	<i>8,9%</i>	<i>8,9%</i>	<i>8,9%</i>	<i>8,9%</i>	<i>8,9%</i>
Venituri în avans	0	0	0	0	0	0
<i>durată de rotație (zile)</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Capital de lucru net	53.591.040	45.730.113	43.877.629	42.222.465	43.314.425	44.200.669
<i>durată de rotație (zile)</i>	<i>171</i>	<i>151</i>	<i>141</i>	<i>131</i>	<i>131</i>	<i>131</i>
<i>% venituri din exploatare</i>	<i>47,5%</i>	<i>42,0%</i>	<i>39,2%</i>	<i>36,4%</i>	<i>36,4%</i>	<i>36,4%</i>
Variație capital de lucru net	-2.166.322	-7.860.927	-1.852.484	-1.655.164	1.091.960	886.244

Industria producătoare de mașini-unelte are în general un CLN pozitiv.

Ponderea CLN previzionată se află aproape de nivelul median al eșantionului de comparabile – 35,7%.

Sursele identificate pentru CLN sunt prezentate mai jos:

Company name Latin alphabet	NWC 24	NWC 23	NWC 22	NWC 21	NWC 20
1 GUHRING SRL	63%	54%	41%	41%	41%
2 ENRX S.R.L.	31%	24%	36%	47%	39%
3 VDL - ROTTECH SRL	32%	17%	18%	16%	11%
4 JOUANEL MACHINE TOOLS SRL	61%	74%	62%	74%	86%
5 VERSYCNC TECH SRL	100%	44%	81%	70%	81%
6 MIRFO MACHINE TOOLS SRL	40%	32%	28%	43%	27%
7 ROBAC INDUSTRIES SRL	44%	35%	33%	32%	33%
8 AWP IMPEX SRL	27%	26%	30%	31%	30%
9 METALICAPROD SRL	21%	21%	23%	31%	34%
10 MAPAL ROMANIA S.R.L.	25%	34%	34%	24%	37%
11 EASTERN DIES SERVICE SRL	80%	41%	42%	104%	119%
12 SCULE ARAD SRL	16%	37%	19%	8%	14%
Cuarta 1	26,4%	25,1%	26,7%	29,2%	29,1%
Mediana	36,0%	34,5%	33,1%	36,9%	35,7%
Media	45,0%	36,6%	37,1%	43,5%	46,0%
Cuarta 3	61,5%	41,8%	41,2%	52,8%	51,0%
COV	55%	41%	47%	60%	67%

Sursa: TP Catalyst, companii cu cod CAEN 2841 – Fabricarea utilajelor și a mașinilor-unelte pentru prelucrarea metalului

În realizarea previziunii acestui indicator am ținut seama și de istoricul întreprinderii.

3.2.3. Investițiile – CAPEX

Pentru perioada de analiză explicită (2026 – 2030) am estimat investițiile egale cu jumătate din amortizarea activelor existente, asumând că vor fi necesare cheltuieli de înlocuire a activelor existente.

Grafic capex	2026F	2027F	2028F	2029F	2030F	Perpetuitate
Capex	3.137.999	2.509.169	2.194.410	1.962.298	1.395.566	3.062.472
Investiții în curs de execuție recepționate	255.446					
Total intrări de mijloace fixe	3.393.445	2.509.169	2.194.410	1.962.298	1.395.566	3.062.472

Durate medii de amortizare	2026F	2027F	2028F	2029F	2030F	Perpetuitate
Durata medie de amortizare	10	10	10	10	10	

În anul 2026 am considerat că se vor pune în funcțiune imobilizările corporale în curs de execuție.

În perpetuitate sunt estimate investiții egale cu amortizarea.

3.2.4. Estimarea ratei de actualizare

Estimarea ratei de actualizare (WACC - Weighted Average Cost of Capital) este realizată pe baza costului capitalului propriu și al capitalului împrumutat (datoriile financiare), ca o medie ponderată a acestora. Ponderile sunt cele reprezentate de fiecare sursă de finanțare în total capital investit.

$$WACC = K_e * E/(D+E) + K_d * D/(D+E) * (1-\tau)$$

K_e – costul capitalului propriu

K_d – costul datoriei (rata nominală a dobânzii)

E – valoarea de piață a capitalului propriu

D – valoarea de piață a datoriei

τ – cota de impozitare

Estimarea Costului Capitalului Propriu (Cost of Equity)

Costul capitalului propriu este estimat cu ajutorul modelului CAPM (Capital Assets Pricing Model), care face o corelație între riscul activului evaluat și riscul pieței de capital în ansamblu.

Relația de calcul pentru estimarea costului capitalului propriu prin modelul CAPM este:

$$K_e = R_f + ERP \times \beta + CRP$$

K_e – costul capitalului propriu (cost of equity)

R_f – rata fără risc (risk free rate)

ERP – prima de risc a pieței de capital dezvoltate (equity risk premium)

β – riscului sistematic al întreprinderi sau întreprinderilor comparabile

CRP – prima de risc de țară (country risk premium)

Fluxurile de numerar disponibile au fost întocmite în prețuri curente astfel că rata de actualizare estimată este una nominală (include inflația așteptată).

1. Rata fără risc (R_f) și Prima de risc de țară (CRP)

Rata fără risc reprezintă rentabilitatea oferită de activele considerate fără risc. Investitorii consideră ca active fără risc obligațiunile suverane cu rating AAA. Astfel, rata fără risc este randamentul la scadență al acestor obligațiuni cu scadență pe termen lung (mai mare de 10 ani).

Este necesară adăugarea primei de risc de țară deoarece ERP a fost estimată pentru o piață de capital dezvoltată, iar piața de capital românească este considerată de frontieră, conform clasificării MSCI (Morgan Stanley Capital International).

În cazul nostru am preluat randamentul la scadență al obligațiunilor suverane românești, cu maturitate la 10 ani, denumite în lei, care conțin atât rata fără risc cât și riscul de țară.

2. Prima de risc a pieței de capital dezvoltate (ERP)

Prima de risc a pieței de capital (ERP) reprezintă rentabilitatea suplimentară oferită de piața de capital în ansamblu, peste rata fără risc, pentru asumarea de către investitori a unui risc adițional, asociat cu investiția într-un portofoliu diversificat de acțiuni.

3. Coeficientul β

Coeficientul de risc sistematic β exprimă riscul întreprinderii evaluate, în raport cu riscul pieței de capital în ansamblu.

4. Prima de risc de dimensiune

Întreprinderea evaluată este una de dimensiune mică și s-a observat că modelul CAPM nu estimează suficient de precis riscul sistematic al acestei categorii de întreprinderi; în această situație este necesară adăugarea unei prime de risc de dimensiune.

CRSP Deciles Size Study - Data as of 12/31/2025

Company	Market Value of			
	Decile	Low End Breakpoint (\$M)	High End Breakpoint (\$M)	Size Premium
Mid Cap (3–5)		4.237,16	20.493,88	0,42%
Low Cap (6–8)		782,51	4.232,27	0,90%
Micro Cap (9–10)		3,75	782,17	2,59%

Sursa: Kroll US Cost of Capital, CRSP Deciles Size Premia, 31 December 2025

5. **Rata dobânzii** a fost preluată din baza de date statistice a BNR, pentru creditele noi acordate societăților nefinanciare în decembrie 2025.

Astfel, rata de actualizare este următoarea:

Parametru	Definiție	Formulă	Valoare	Monedă	Sursa
Rfr+CRP	Rata fără risc + risc de țară România		6,8%	RON	Trading Economics, randamentul la scadență al obligațiunilor suverane românești, cu maturitate la 10 ani, 31.12.2025
ERP	Prima de risc a pieței de capital dezvoltate		5,5%		EUR recommended ERP, Kroll Cost of Capital Navigator,
β_u	Risc sistematic pentru companie neîndatorată		0,69		Capital IQ peer group
β_l	Risc sistematic pentru companie îndatorată	$\beta_u * (1 + D/E(1-t))$	0,95		
SP	Prima de risc de dimensiune		2,59%		Kroll Cost of Capital Navigator
α	Prima de risc nesistematic (specific)				Primă de risc pentru lipsa de lichiditate (estimare evaluator)
Ke	Costul capitalului propriu	Rfr + ERP * β_l + CRP + α	14,6%	RON	
D/E	Levier financiar		46,1%		Capital IQ peer group
E/(D+E)		$E / (D + E) = 1 / (1 + D/E)$	68,4%		
D/(D+E)		$D / (D + E) = 1 - E / (D + E)$	31,6%		
Kd	Rata nominală a dobânzii		8,6%	RON	BNR, credite noi, acordate societăților nefinanciare
t	Cota de impozitare (nominală)		16,0%		
Kd*(1-t)	Rata efectivă a dobânzii		7,2%	RON	
WACC net	Costul mediu ponderat al capitalului net	Ke * E/(D+E) + Kd * D/(D+E) * (1-t)	12,3%	RON	

3.2.5. Estimarea fluxurilor de numerar disponibile

Fluxurile de numerar la dispoziția investitorilor (CFNI) sunt compuse ca și părți principale din Fluxurile din exploatare și Fluxurile din investiții. În cadrul CFNI (Cash-flow la dispoziția investitorilor) nu se ține seama de fluxurile aferente activității de finanțare.

În cele ce urmează prezentăm fluxurile financiare la dispoziția investitorilor actualizate respectiv valoarea terminală:

FLUXURI DE NUMERAR ACTUALIZATE (RON)	ISTORIC						2026F	2027F	2028F	2029F	2030F	Perpetuitate
	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	12/31/2025						
Cifra de afaceri (netă)	85.513.298	115.587.606	129.271.163	96.599.048	94.462.501	106.273.357	111.000.000	107.000.000	110.000.000	114.000.000	117.000.000	121.124.250
Rate anuale de creștere a cifrei de afaceri	-8,5%	35,2%	11,8%	-25,3%	-2,2%	12,5%	4,4%	-3,6%	2,8%	3,6%	2,6%	3,5%
Venituri din Exploatare - Total (+)	87.514.107	118.825.104	138.451.058	101.057.918	93.779.614	100.448.446	112.800.000	109.000.000	112.000.000	116.000.000	119.000.000	121.434.825
EBITDA	15.034.717	19.551.888	17.902.698	10.993.605	9.314.614	8.074.427	11.300.000	11.700.000	11.600.000	12.300.000	12.000.000	12.145.822
% venituri din exploatare	17,2%	16,5%	12,9%	10,9%	9,9%	8,0%	10,0%	10,7%	10,4%	10,6%	10,1%	10,0%
Ajustări de valoare privind imobilizările corporale și necorporale	8.617.101	8.601.197	7.761.873	6.908.287	6.805.886	6.878.248	6.275.998	5.357.682	4.979.081	4.734.299	3.797.064	3.062.472
Cheltuieli din exploatare - Total (-)	81.096.491	107.874.413	128.310.233	96.972.600	91.270.886	99.252.267	107.775.998	102.657.682	105.379.081	108.434.299	110.797.064	112.351.475
Rezultatul din Exploatare (EBIT)	6.417.616	10.950.691	10.140.825	4.085.318	2.508.728	1.196.179	5.024.002	6.342.318	6.620.919	7.565.701	8.202.936	9.083.350
Impozit pe profit (-)	0	0	0	0	0	0	803.840	1.014.771	1.059.347	1.210.512	1.312.470	1.453.336
Impozit pe venitul microîntreprinderilor sau specific un (-)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Profit operational net după impozit (EBIT - Impozit pe profit)	6.417.616	10.950.691	10.140.825	4.085.318	2.508.728	1.196.179	4.220.162	5.327.547	5.561.572	6.355.189	6.890.466	7.630.014
Ajustări de valoare privind imobilizările corporale și (+)	8.617.101	8.601.197	7.761.873	6.908.287	6.805.886	6.878.248	6.275.998	5.357.682	4.979.081	4.734.299	3.797.064	3.062.472
Ajustări privind provizioanele (+)	-687	-8.068	-5.718	-5.544	-2.291	0	0	0	0	0	0	0
Investiții în imobilizări (-)							3.137.999	2.509.169	2.194.410	1.962.298	1.395.566	3.062.472
Variație capital de lucru net (-)	2.199.546	7.277.300	13.684.578	13.230.641	-10.814.465	8.960.798	-2.166.322	-7.860.927	-1.852.484	-1.655.164	1.091.960	886.244
Fluxuri de numerar la dispoziția investitorilor (CFNI)							9.524.483	16.036.988	10.198.727	10.782.354	8.200.004	6.743.770
Rata de actualizare - perioada de analiză explicită	12,3%											
Perioada de actualizare							0,5	1,5	2,5	3,5	4,5	
Factorul de actualizare							0,94	0,84	0,75	0,67	0,59	
Fluxuri de numerar actualizate							8.988.562	13.479.361	7.634.668	7.188.783	4.869.155	

Valoarea terminală (reziduală) este o componentă importantă a estimării valorii prin metoda DCF, ce reprezintă valoarea afacerii aferentă perioadei de previziune non-explicite. Având în vedere continuitatea activității, am estimat valoarea reziduală prin capitalizarea cash flow-ului la dispoziția investitorilor aferent primului an al perioadei de previziune non explicite, ținând seama și de nivelul estimat al creșterii anuale aferente acestei perioade - asimilabil inflației pe termen lung pentru moneda națională (2,5% ținta BNR) coroborat cu o rată reală de creștere de 1% pentru companiile care ating maturitatea - 3,5%.

Valoarea terminală s-a estimat pe baza modelului Gordon- Shapiro:

$$V_T = \frac{CFN_{t+1}}{k-g}$$

In care:

CFN_{t+1} = cash- flow-ul net din primul an care urmează după perioada de previziune explicită

k = rata de actualizare

g = rata anuală constantă previzionată pentru creșterea perpetuă a CF

În cele ce urmează prezentăm sintetic valoarea terminală actualizată:

Valoare terminala	
Fluxuri de numerar - an terminal	6.743.770
Rata de actualizare - perpetuitate	12,3%
Rata de crestere perpetuă - g	3,5%
EBITDA - an terminal	12.145.822
Valoarea terminala	77.027.791
Perioada de actualizare	4,5
Factorul de actualizare	0,59
Valoarea terminala actualizata	45.739.028
<i>% valoarea intreprinderii</i>	<i>52%</i>

3.2.6. Estimarea valorii capitalului propriu

Prin însumarea cash flow-ului actualizat cu valoarea terminală actualizată rezultă valoarea întreprinderii (Enterprise Value).

Din valoarea întreprinderii au fost scăzute următoarele datorii financiare și asimilate:

Cont Contabil	Descriere	Scadență	Sumă
519	Sume datorate instituțiilor de credit	TS	21.961.175
162	Sume datorate instituțiilor de credit	TL	2.200.151
462	Creditori diversi	TS	17.726
457	Dividende de plată	TS	83.715
	Total		24.262.768

Disponibilități bănești (cash, respectiv investiții pe termen scurt): 807.227 lei.

Întreprinderea are și active în afara exploatării (acțiuni deținute la Ecorep Group SA), dar acestea au o valoare de piață 0 lei

IAMU SA deține acțiuni la societățile ECOREP GROUP SA, la valoare contabilă netă de 100 lei. Evaluarea este prezentată în anexa 5.2.

Activele redundante au fost preluate la valoarea realizabilă netă, după cum este prezentat în tabelul următor:

Active financiare și creanțe față de entități afiliate (RON)	Valoare contabilă	Valoare de piață	Cota de impozitare (%)	Impozit	Valoarea realizabilă netă
5. Alte titluri imobilizate (ct. 265 + 266 - 2963)	100	0	16,0%	0	0
Total	100	0		0	0

În cele ce urmează prezentăm estimarea valorii capitalului acționarilor pe baza datelor sintetizate anterior:

Rezultate	RON	EUR
Fluxuri de numerar actualizate	42.160.529	8.269.202
Valoarea terminala actualizata	45.739.028	8.971.075
<i>% valoarea întreprinderii</i>	<i>52%</i>	
Valoarea întreprinderii	87.899.556	17.240.278
Datorii Financiare (-)	24.262.768	4.758.805
Lichidități și asimilate (+)	807.227	158.326
Active în afara exploatarei (+)	0	0
Valoarea capitalului propriu	64.444.016	12.639.799
<i>DLOM (%)</i>	<i>0,0%</i>	
<i>DLOM (Discount pentru lipsa de marketabilitate) (-)</i>	<i>-</i>	
Valoarea capitalului propriu cu discount pentru lipsa de marketabilitate	64.444.016	12.639.799
<i>DLOC (%)</i>	<i>0,0%</i>	
<i>DLOC (discount pentru lipsa de control) (-)</i>	<i>-</i>	
Valoarea capitalului propriu cu discount pentru lipsa de control	64.444.016	12.639.799
Cota din capitalul social evaluată	100,0%	
Valoarea cotei din capitalul social - 100,0%	64.444.016	12.639.799
Numar de diviziuni ale capitalului social evaluate	9.500.149	Acțiuni
Valoare / acțiune	6,7835	1,33

Nu am aplicat discount pentru lipsa de marketabilitate deoarece întreprinderea este cotate pe piața de capital și nu se aplică discount-uri dacă utilizarea desemnată a evaluării este retragerea de la tranzacționare de pe o piață reglementată (GEV 600).

Valoarea justă a pachetului de 9.500.149 acțiuni, reprezentând 100% din capitalul social al IAMU SA, prin această abordare este:

$$V = 64.444.016 \text{ lei echivalent cu } 6,7835 \text{ lei/acțiune}$$

3.3. ABORDAREA PRIN PIAȚĂ

Abordarea prin piață compară întreprinderea subiect cu întreprinderi, participații la capital și acțiuni similare, care au fost tranzacționate pe piață, precum și cu orice tranzacții relevante cu acțiuni ale aceleiași întreprinderi. O indicație asupra valorii poate proveni și din tranzacțiile sau ofertele anterioare aferente oricărei componente a întreprinderii.

Cele trei metode înscrise în această abordare sunt:

- Metoda comparației cu tranzacții de acțiuni ale unor societăți listate – presupune folosirea ca sursă de informații, piața de capital pe care se tranzacționează titlurile societăților comparabile;
- Metoda comparației cu tranzacții de companii necotate - presupune folosirea ca sursă de informații, piața fuziunilor și achizițiilor de întreprinderi în ansamblul lor;
- Metoda comparației cu tranzacții anterioare de acțiuni proprii – presupune folosirea ca sursă de informații, istoricul tranzacționărilor de acțiuni proprii (volum, preț de închidere etc) dacă societatea este listată și prețul de vânzare din cadrul unei fuziuni sau preluări a întreprinderii subiect, dacă este cazul.

Conform SEV 200 – Întreprinderi și participații la întreprinderi, ”prețurile de piață ale acțiunilor cotate tranzacționate sau ale părților sociale, prețurile de achiziție ale participațiilor la capitalul întreprinderii sau ale întreprinderilor din același domeniu de afaceri se utilizează deseori ca o verificare rezonabilă a concluziei privind valoarea rezultată dintr-o altă abordare”.

A fost aplicată metoda comparației cu tranzacții de acțiuni ale unor societăți listate, datorită faptului că informațiile privind societățile comparabile listate sunt mai transparente decât în cazul preluărilor și combinărilor de întreprinderi și conduc la rezultate mai relevante ale abordării prin comparații de piață. De asemenea, prețurile cotate ale companiilor sunt recente, în vreme ce eventualele tranzacții comparabile disponibile ar putea fi realizate în condiții economice diferite.

Etapele de aplicare a metodei sunt:

- Selectarea companiilor pe criteriile de similaritate: același obiect de activitate și indicatori financiari asemănători;
- Ajustarea elementelor de bilanț și cont de profit și pierdere pentru diferențe de reglementări contabile sau elemente cu caracter excepțional (normalizare);
- Preluarea sau calcularea ratelor de evaluare (multiplii);
- Selectarea tipului de multiplu relevant (EV/EBITDA, EV/EBIT, PER etc.);
- Stabilirea valorii capitalului investit sau capitalului propriu;
- Aplicarea de prime de control sau discounturi la valoarea obținută.

Au fost identificate 14 întreprinderi comparabile în baza de date financiare **Capital IQ**.

Acestea sunt:

Nr.	Denumire companie	Simbol bursier	Tara	Industria principală (CIQ)	Descrierea afacerii	Capitalizare bursieră (\$M)	Valoarea întreprinderii (\$M)	Venituri totale LTM (\$M)
1	Esautomotion S.p.A.	BIT:ESAU	Italy	Industrial Machinery and Supplies and Components	Esautomotion S.p.A. develops, manufactures, and sells integrated CNC systems in Italy. It primarily provides CNC and software to manage a range of machines. The company offers CNC for bending and other	42,8	39,1	30,8
2	Glaston Oyj Abp	HLSE:GLA1V	Finland	Industrial Machinery and Supplies and Components	Glaston Oyj Abp manufactures and sells glass processing machines in Finland, Europe, the Middle East, Africa, the Americas, China, and rest of Asia Pacific. It operates in two segments, Architecture; and	55,8	89,1	240,2
3	Koenig & Bauer AG	XTRA:SKB	Germany	Industrial Machinery and Supplies and Components	Koenig & Bauer AG develops and manufactures printing and postprint systems worldwide. It operates through three segments: Sheetfed, Digital & Webfed, and Special. The Sheetfed segment offers offset presses for	208,0	434,9	1.455,1
4	WashTec AG	XTRA:WSU	Germany	Industrial Machinery and Supplies and Components	WashTec AG provides solutions for car wash in Germany, Europe, and North America. The company offers portal carwashes, self-service carwashes, and truck and bus washing facilities, commercial vehicle	747,5	817,7	553,9
5	NORMA Group SE	XTRA:NOEJ	Germany	Industrial Machinery and Supplies and Components	NORMA Group SE, together with its subsidiaries, manufactures and sells engineered joining technology solutions in Europe, the Middle East, Africa, the Americas, and the Asia-Pacific. The company provides	546,5	908,6	1.235,0
6	Komax Holding AG	SWX:KOMN	Switzerland	Industrial Machinery and Supplies and Components	Komax Holding AG, together with its subsidiaries, engages in the automated wire processing business in Europe, North America, South America, the Asia/Pacific, and Africa. The company offers electric,	415,4	546,0	672,6
7	Bystronic AG	SWX:BYS	Switzerland	Industrial Machinery and Supplies and Components	Bystronic AG, through its subsidiaries, engages in the provision of sheet metal processing solutions for cutting, bending, and automation worldwide. The company offers	705,3	319,6	718,2
8	Stabilus SE	XTRA:STM	Germany	Industrial Machinery and Supplies and Components	Stabilus SE, together with its subsidiaries, engages in the development, production, and distribution of gas springs, dampers, electromechanical damper opening systems, vibration isolation products, and industrial	594,2	1.419,0	1.426,0
9	Vesuvius plc	LSE:VSVS	United Kingdom	Industrial Machinery and Supplies and Components	Vesuvius plc provides molten metal flow engineering and technology services to steel and foundry casting industries worldwide. It operates through Flow Control, Sensor & Probes, and Advanced Refractories	1.304,8	2.021,6	2.318,4
10	Dürr Aktiengesellschaft	XTRA:DUE	Germany	Industrial Machinery and Supplies and Components	Dürr Aktiengesellschaft, together with its subsidiaries, operates as a mechanical and plant engineering company worldwide. It operates through Automotive, Industrial Automation, and Woodworking segments. The	1.835,7	2.373,4	4.639,3
11	Burckhardt Compression Holding AG	SWX:BCHN	Switzerland	Industrial Machinery and Supplies and Components	Burckhardt Compression Holding AG manufactures and sells reciprocating compressor technologies worldwide. The company offers Laby, a labyrinth piston compressor that compresses bone-dry, dirty, abrasive,	2.338,0	2.330,5	1.308,1
12	Fluidra, S.A.	BME:FDR	Spain	Industrial Machinery and Supplies and Components	Fluidra, S.A., together with its subsidiaries, designs, manufactures, distributes, and markets accessories and machinery for swimming-pools, irrigation and water treatment, and residential and commercial pool	5.163,7	6.400,0	2.485,6
13	Krones AG	XTRA:KRN	Germany	Industrial Machinery and Supplies and Components	Krones AG, together with its subsidiaries, engages in the planning, development, and manufacture of machines and lines for the production, filling, and packaging technology for the food and beverage	5.046,9	4.673,8	6.180,0
14	Konecranes Plc	HLSE:KCR	Finland	Industrial Machinery and Supplies and Components	Konecranes Plc manufactures, sells, and services material handling products in Europe, the Middle East, Africa, the Americas, the Asia-Pacific, and internationally. It operates through three segments:	8.749,8	8.719,8	4.734,7

Ajustarea elementelor de bilanț și cont de profit și pierdere

Nu a fost necesară ajustarea elementelor din bilanț sau cont de profit și pierdere, întrucât indicatorii financiare sunt preluați din baza de date Capital IQ și sunt corespunzători unor companii ce aplică standardele IFRS în raportarea financiară, astfel că există o bază comună de comparație.

Identificarea multiplilor de piață

Multiplii de piață reprezintă raportul dintre prețul curent de piață al acțiunii și diverse variabile financiare. Multiplii se calculează pe baza tranzacțiilor realizate pe piață și se aplică asupra aceluiași variabile financiare care au stat la baza determinării lor, pentru a realiza evaluarea companiei.

Cei mai utilizați multiplii ai valorii întreprinderii (EV), construiți pe baza variabilelor financiare sunt :

- EV/Cifra de afaceri
- EV/EBITDA
- EV/EBIT

Variabilele financiare sunt previzionate pentru anul 2026.

Valoarea obținută prin utilizarea acestei metode nu include activele redundante.

Dintre acești multiplii, a fost ales multiplul EV/EBITDA, având coeficientul de variație cel mai mic.

Ajustarea multiplilor

Ajustarea multiplicatorilor a fost realizată prin transformarea acestora în rate de capitalizare și adăugarea de prime de risc.

Ajustarea multiplilor pentru risc de țară (CRP)

La nivelul piețelor de capital naționale se poate vedea o diferență între valorile medii ale multiplilor pentru diferite industrii. Aceste diferențe sunt cauzate de mediul economic general din țara respectivă și de percepția investitorilor față de riscul asociat investițiilor în acele țări.

Riscul de țară a fost preluat din S&P Capital IQ și este valoarea Credit Default Swap valabil pentru data evaluării. Prima de risc de țară a fost determinată ca diferență între CRP al României și CRP al țării din care este întreprinderea comparabilă:

Nr.	Denumire companie	Țara	Capitalizare bursieră (\$M)	Risc de țară (CRP) din perspectiva USA	CRP Romania - CRP țara companiei comparabile
1	Esautomotion S.p.A.	Italy	43	0,6%	1,4%
2	Glaston Oyj Abp	Finland	56	0,2%	1,8%
3	Koenig & Bauer AG	Germany	208	0,2%	1,8%
4	WashTec AG	Germany	747	0,2%	1,8%
5	NORMA Group SE	Germany	546	0,2%	1,8%
6	Komax Holding AG	Switzerland	415	0,1%	1,9%
7	Bystronic AG	Switzerland	705	0,1%	1,9%
8	Stabilus SE	Germany	594	0,2%	1,8%
9	Vesuvius plc	United Kingdom	1.305	0,4%	1,7%
10	Dürr Aktiengesellschaft	Germany	1.836	0,2%	1,8%
11	Burckhardt Compression Holding AG	Switzerland	2.338	0,1%	1,9%
12	Fluidra, S.A.	Spain	5.164	0,4%	1,6%
13	Krones AG	Germany	5.047	0,2%	1,8%
14	Konecranes Plc	Finland	8.750	0,2%	1,8%
	Companie subiect	Romania	15,0	2,0%	

Ajustarea multiplilor pentru dimensiune (size premium)

S-a constatat că modelul CAPM (Capital Assets Pricing Model) nu estimează cu precizie rentabilitatea companiilor de dimensiuni mai mici și acestea oferă rentabilități efective mai ridicate. Astfel, de multe ori, companiile mici au multiplii mai mici deoarece rentabilitatea așteptată de la acestea este mai mare (și riscul asociat).

Primele de risc de dimensiune au fost preluate din studiul Kroll US Cost of Capital (Duff & Phelps), CRSP

Deciles Size Premia, 31 December 2025:

Nr.	Denumire companie	Capitalizare bursieră (\$M)	Prima de risc de dimensiune (SP)	SP companie evaluată - SP companie comparabilă
1	Esautomotion S.p.A.	43	2,59%	0,00%
2	Glaston Oyj Abp	56	2,59%	0,00%
3	Koenig & Bauer AG	208	2,59%	0,00%
4	WashTec AG	747	2,59%	0,00%
5	NORMA Group SE	546	2,59%	0,00%
6	Komax Holding AG	415	2,59%	0,00%
7	Bystronic AG	705	2,59%	0,00%
8	Stabilus SE	594	2,59%	0,00%
9	Vesuvius plc	1.305	0,90%	1,69%
10	Dürr Aktiengesellschaft	1.836	0,90%	1,69%
11	Burckhardt Compression Holding AG	2.338	0,90%	1,69%
12	Fluidra, S.A.	5.164	0,42%	2,17%
13	Krones AG	5.047	0,42%	2,17%
14	Konecranes Plc	8.750	0,42%	2,17%
	Companie subiect	14,8	2,59%	

Aceste prime de risc cumulate se aplică la costul capitalului propriu și afectează costul capitalului investit în funcție de structura de finanțare:

Nr.	Denumire companie	Țara	Capitalizare bursieră (\$M)	Prime de risc cumulate	LFY Debt/Equity %	Equity/capital	Prime de risc ce afectează capitalul investit
1	Esautomotion S.p.A.	Italy	43	1,4%	19,2%	83,9%	1,2%
2	Glaston Oyj Abp	Finland	56	1,8%	55,0%	64,5%	1,1%
3	Koenig & Bauer AG	Germany	208	1,8%	82,1%	54,9%	1,0%
4	WashTec AG	Germany	747	1,8%	104,0%	49,0%	0,9%
5	NORMA Group SE	Germany	546	1,8%	71,7%	58,2%	1,1%
6	Komax Holding AG	Switzerland	415	1,9%	49,1%	67,0%	1,3%
7	Bystronic AG	Switzerland	705	1,9%	0,3%	99,7%	1,9%
8	Stabilus SE	Germany	594	1,8%	121,4%	45,2%	0,8%
9	Vesuvius plc	United Kingdom	1.305	3,3%	53,2%	65,3%	2,2%
10	Dürr Aktiengesellschaft	Germany	1.836	3,5%	114,7%	46,6%	1,6%
11	Burckhardt Compression Holding AG	Switzerland	2.338	3,6%	50,5%	66,5%	2,4%
12	Fluidra, S.A.	Spain	5.164	3,8%	76,6%	56,6%	2,1%
13	Krones AG	Germany	5.047	4,0%	2,3%	97,8%	3,9%
14	Konecranes Plc	Finland	8.750	3,9%	22,5%	81,6%	3,2%
	Companie subiect	Romania	15,0				

Ajustarea multiplilor s-a realizat prin transformarea acestora în rată de capitalizare, adăugarea primelor de risc și realizarea procesului invers.

Am folosit multiplul previzionat EV/EBITDA 2026 , conform estimărilor Capital IQ:

Nr.	Denumire companie	Capitalizare bursieră (\$M)	Prima de risc de dimensiune (SP)	SP companie evaluată - SP companie comparabilă	Prime de risc cumulate	LFY Debt/Equity %	Equity/capital	Prime de risc ce afectează capitalul investit	TEV/ EBITDA 2026	Rată de capitalizare EBITDA neajustată	Rată de capitalizare EBITDA ajustată	TEV/ EBITDA ajustată
1	Esautomotion S.p.A.	43	2,59%	0,00%	1,4%	19,2%	83,9%	1,2%	4,6	21,7%	22,9%	4,4
2	Glaston Oyj Abp	56	2,59%	0,00%	1,8%	55,0%	64,5%	1,1%	4,9	20,6%	21,7%	4,6
3	Koenig & Bauer AG	208	2,59%	0,00%	1,8%	82,1%	54,9%	1,0%	3,5	28,5%	29,5%	3,4
4	WashTec AG	747	2,59%	0,00%	1,8%	104,0%	49,0%	0,9%	9,8	10,2%	11,1%	9,0
5	NORMA Group SE	546	2,59%	0,00%	1,8%	71,7%	58,2%	1,1%	10,7	9,4%	10,4%	9,6
6	Komax Holding AG	415	2,59%	0,00%	1,9%	49,1%	67,0%	1,3%	7,7	12,9%	14,2%	7,0
7	Bystronic AG	705	2,59%	0,00%	1,9%	0,3%	99,7%	1,9%	13,8	7,2%	9,1%	11,0
8	Stabilus SE	594	2,59%	0,00%	1,8%	121,4%	45,2%	0,8%	5,5	18,2%	19,0%	5,3
9	Vesuvius plc	1.305	0,90%	1,69%	3,3%	53,2%	65,3%	2,2%	6,2	16,2%	18,4%	5,4
10	Dürr Aktiengesellschaft	1.836	0,90%	1,69%	3,5%	114,7%	46,6%	1,6%	5,4	18,7%	20,3%	4,9
11	Burckhardt Compression Holding AG	2.338	0,90%	1,69%	3,6%	50,5%	66,5%	2,4%	10,9	9,1%	11,5%	8,7
12	Fluidra, S.A.	5.164	0,42%	2,17%	3,8%	76,6%	56,6%	2,1%	10,0	10,0%	12,1%	8,3
13	Krones AG	5.047	0,42%	2,17%	4,0%	2,3%	97,8%	3,9%	6,2	16,1%	20,0%	5,0
14	Konecranes Plc	8.750	0,42%	2,17%	3,9%	22,5%	81,6%	3,2%	10,3	9,7%	12,9%	7,7
	Companie subiect	14,8	2,59%									
									Minim	3,5		3,4
									Cuartila 1	5,4		4,9
									Media	7,8		6,7
									Mediana	7,0		6,2
									Cuartila 3	10,2		8,6
									Maxim	13,8		11,0

Astfel, pentru multiplul EV/EBITDA am ajuns de la o valoare de 7,0x la o valoare ajustată de 6,2x.

În figura următoare a fost estimată valoarea întreprinderii și valoarea capitalului propriu pe baza multiplului EV/EBITDA:

	EV/EBITDA
<i>Multiplu</i>	6,2
EBITDA 2026	11.300.000
Valoarea întreprinderii	70.442.365,8
Active în afara exploatării (+)	-
Diferență CLN (+/-)	
Valoarea capitalului investit	70.442.365,8
Datorii financiare sau asimilate (-)	24.262.767,6
Lichidități și asimilate (+)	807.227,1
Datorii financiare sau asimilate nete (-)	23.455.540,4
Valoarea capitalului propriu înainte de DLOM	46.986.825,3
Discount pentru lipsa de marketabilitate (DLOM) %	0,0%
Discount pentru lipsa de marketabilitate (DLOM) aplicat la valoarea întreprinderii minus datorii financiare (-)	-
Valoarea capitalului propriu fără drept de control	46.986.825,3
Primă de control (%)	35,0%
Primă de control aplicată la valoarea întreprinderii minus datorii financiare	16.162.859,4
Valoarea capitalului propriu cu drept de control	63.149.684,7

Din valoarea întreprinderii au fost scăzute datoriile financiare nete (datorii financiare minus cash) și au fost adăugate activele în afara exploatării.

A fost aplicată o primă de control de 35% deoarece pe bursele de valori se fac tranzacții cu pachete minoritare, ce nu dau drept de control asupra companiei:

Target Category	Closing Date	Target Name	Equity Control Premium	Implied Minority Discount on Equity	Invested Capital Control Premium
3451	12/23/2024	Broadway Industrial Group Ltd.	7.1%	6.6%	5.9%
3462	05/26/2025	SNT Corp.	93.8%	48.4%	57.2%
3495	05/08/2025	Chita Kogyo Co., Ltd.	135.1%	57.5%	107.0%
3499	04/14/2025	Nampak Zimbabwe Ltd.	63.9%	39.0%	63.7%
35 Industrial machinery and equipment		Range Low:	4.5%	4.3%	4.3%
		Range High:	175.9%	63.8%	93.7%
		Average	49.9%	29.5%	31.4%
		Median	35.0%	25.9%	23.2%
3531	07/29/2025	Koken Boring Machine Co., Ltd.	43.6%	30.4%	20.2%
3531	01/02/2025	Manitex International, Inc.	52.2%	34.3%	23.2%
3545	03/24/2025	HAMAI CO., LTD.	34.0%	25.4%	20.3%
3548	05/28/2025	GEE Ltd.	31.0%	23.6%	24.8%
3555	04/25/2025	Markforged Holding Corp.	83.2%	45.4%	47.7%
3555	12/11/2024	Mutoh Holdings Co., Ltd.	-8.4%	-9.1%	-8.2% *
3556	12/20/2024	Marel hf	92.9%	48.2%	61.0%
3559	03/11/2025	Daiwa Heavy Industry Co., Ltd.	44.1%	30.6%	20.4%
3559	01/28/2025	Piovan SpA	13.8%	12.1%	11.5%
3559	01/27/2025	Barnes Group, Inc.	20.2%	16.8%	12.9%
3559	11/22/2024	Inin Group AS	175.9%	63.8%	93.7%
3559	11/12/2024	Mimasu Semiconductor Industry Co., Ltd.	33.2%	24.9%	33.2%
3562	08/27/2025	Shenke Slide Bearing Corp.	4.5%	4.3%	4.3%
3577	08/05/2025	PINE Technology Holdings Ltd.	-50.4%	-101.5%	-50.4% *
3577	04/02/2025	Desktop Metal, Inc.	22.6%	18.4%	11.3%
3577	12/01/2024	SNU Precision Co., Ltd.	-25.4%	-34.0%	-25.3% *
3585	07/29/2025	Nakano Refrigerators Co., Ltd.	35.0%	25.9%	34.2%
3594	11/01/2024	Concentric AB	61.5%	38.1%	52.6%
36 Electrical and electronic equipment		Range Low:	11.6%	10.4%	3.4%
		Range High:	171.1%	63.1%	169.9%
		Average	72.3%	36.8%	47.3%
		Median	60.0%	37.5%	32.0%
3621	07/01/2025	Servotronics, Inc.	356.8%	78.1%	310.0% *
3646	02/13/2025	Beghelli SpA	46.1%	31.6%	20.5%
3661	07/02/2025	Juniper Networks, Inc.	33.7%	25.2%	28.5%
3661	02/28/2025	Infinera Corp.	40.6%	28.9%	25.0%
3663	08/20/2025	DV8 Public Co. Ltd.	-90.2%	-917.9%	-90.0% *

Prima de control a fost preluată din Mergerstat Control Premium Study Q3 2025, disponibil la data evaluării, pentru industria producătoare de mașini industriale.

Calculul valorii de piață a participației este prezentat în tabelul următor:

Multiplu	EV/EBITDA 2026
<i>Coeficient de variație</i>	0,33
<i>Valoarea capitalului propriu</i>	63.149.684,7
<i>Pondere multiplu</i>	100,0%
<i>Valoarea capitalului propriu</i>	63.149.685
<i>Cota din capitalul social evaluată</i>	100,000%
<i>Valoarea cotei din capitalul social - 100,0%</i>	63.149.685
<i>Numar de diviziuni ale capitalului social evaluate</i>	9.500.149
<i>Valoare / acțiune</i>	6,6472

Valoarea de piață a 9.500.149 acțiuni, echivalentul a 100% din capitalul IAMU SA, prin această abordare este:

$V_{\text{piață}} = 63.149.685$ lei, echivalentul a 6,6472 lei/acțiune

4. ANALIZA REZULTATELOR ȘI CONCLUZIA ASUPRA VALORII

Metodele de evaluare utilizate au fost :

- *Abordarea prin venit* – o cale generală de estimare a valorii unei întreprinderi, participații sau acțiuni prin folosirea uneia sau mai multor metode prin care valoarea este estimată prin convertirea beneficiilor anticipate în valoare a capitalului.

Valoarea rezultată prin abordarea prin venit este 64.444.016 lei echivalent cu 6,7835 lei/acțiune

- *Abordarea prin piață* – o cale generală de estimare a valorii unei întreprinderi, participații sau acțiuni prin folosirea uneia sau mai multor metode care compară subiectul evaluat cu alte întreprinderi similare, participații sau acțiuni similare care au fost vândute.

Valoarea rezultată prin abordarea prin piață este: 63.149.685 lei, echivalentul a 6,6472 lei/acțiune

Am analizat, pentru fiecare dintre abordările aplicate, credibilitatea, relevanța și adecvarea informațiilor utilizate și, acolo unde a fost cazul, a ipotezelor folosite; această analiză este sintetizată în cele ce urmează:

	Abordarea prin venit	Abordarea prin piață
adecvare	bună	bună
disponibilitatea informațiilor	bună	bună
precizie	bună	medie

În baza datelor, analizelor, judecăților și calculelor prezentate în cadrul raportului de evaluare, evaluatorul consideră că indicația asupra valorii de piață a pachetului de 9.500.149 acțiuni, reprezentând 100% din capitalul social al IAMU SA, la data de 31.12.2025, este:

V = 64.444.016 lei echivalent cu 6,7835 lei/acțiune

Mircea Popa

Membru acreditat ANEVAR – EI, EPI



5. ANEXE

5.1. Marja EBITDA

	Denumire	CUI	Marja EBITDA 2024	Marja EBITDA 2023	Marja EBITDA 2022	Marja EBITDA 2021	Marja EBITDA 2020
1	GUHRING SRL	RO15783830	20,76	20,08	20,95	31,75	26,36
2	ENRX S.R.L.	RO6643820	8,24	5,60	5,92	6,08	6,04
3	VDL - ROTTECH SRL	RO9598049	13,81	10,89	7,77	8,41	14,47
4	JOUANEL MACHINE TOOLS SRL	RO18254168	8,62	9,46	5,74	7,31	13,09
5	VERSYCNC TECH SRL	RO30664493	28,76	28,90	19,95	15,02	19,12
6	MIRFO MACHINE TOOLS SRL	RO31082671	10,65	9,49	8,78	6,15	7,33
7	ROBAC INDUSTRIES SRL	RO14396526	9,79	15,09	10,53	12,70	2,30
8	A WP IMPEX SRL	RO16491575	14,56	13,79	12,94	15,81	16,77
9	METALICA PROD SRL	RO12386615	25,71	19,06	21,20	26,67	29,88
10	MAPAL ROMANIA S.R.L.	RO20721389	-0,81	5,84	13,43	17,08	19,28
11	EASTERN DIES SERVICE SRL	RO28585860	9,71	7,45	8,93	15,33	-7,92
12	SCULE ARAD SRL	RO8115316	-1,21	12,79	29,00	16,94	33,21

Cuarțila 1	8,5%	9,0%	8,5%	8,1%	7,0%
Mediana	10,2%	11,8%	11,7%	15,2%	15,6%
Media	12,4%	13,2%	13,8%	14,9%	15,0%
Cuarțila 3	16,1%	16,1%	20,2%	17,0%	21,1%
COV	71%	49%	51%	51%	76%

Sursa: TP Catalyst, companii cu cod CAEN 2841 – Fabricarea utilajelor și a mașinilor-unelte pentru prelucrarea metalului

5.2. Evaluarea acțiunilor deținute la ECOREP GROUP SA

Societatea IAMU SA deține 1.000 de acțiuni din capitalul companiei ECOREP GROUP SA, după cum urmează:

Acționar	Acțiuni	Valoare nominală	Capital social	Cotă capital social (%)
SOMPLAST S.A.	1.000	0,1	100	0,100%
DEDEMAN SRL	1.000	0,1	100	0,100%
VRANCART S.A.	996.000	0,1	99.600	99,600%
ROM PAPER SRL	1.000	0,1	100	0,100%
I.A.M.U. S.A.	1.000	0,1	100	0,100%
Total	1.000.000	0,1	100.000	100,00%

ECOREP GROUP S.A. este o companie românească activă în domeniul serviciilor de suport pentru întreprinderi, cu specializare în gestionarea responsabilităților de mediu, în special în zona reciclării deșeurilor de ambalaje.

Date generale

- **Denumire:** ECOREP GROUP S.A.
- **Sediu:** ECATERINA TEODOROIU, Nr. 17, Municipiul Adjud, Vrancea
- **CUI:** 43367850
- **Nr. înreg. Recom:** J2020000806394
- **An înființare:** 23 noiembrie 2020
- **Formă juridică:** societate pe acțiuni
- **Cod CAEN principal:** 8299 – alte activități de servicii suport pentru întreprinderi
- **Număr angajați:** aprox. 4 (2024–2025)

Activitate și profil

Compania funcționează ca OIREP (Organizație care implementează răspunderea extinsă a producătorului), autorizată de Ministerul Mediului.

Rolul său principal este:

- preluarea responsabilităților legale ale producătorilor/importatorilor privind ambalajele puse pe piață;
- organizarea și finanțarea colectării, reciclării și valorificării deșeurilor de ambalaje;
- raportarea către autorități a datelor privind reciclarea și managementul deșeurilor.

De asemenea, compania facilitează implementarea principiilor economiei circulare și colaborează cu:

- colectori și reciclatori autorizați;
- unități administrativ-teritoriale și organizații de management al deșeurilor.

Compania își propune:

- atingerea Țintelor legale de reciclare în mod transparent și eficient;
- sprijinirea clienților (producători/importatori) în conformarea cu legislația de mediu;
- creșterea gradului de conștientizare privind colectarea și reciclarea deșeurilor.

Poziționare și apartenență

ECOREP GROUP face parte din ecosistemul Vrancart, grup industrial românesc activ în producția de hârtie, carton și reciclare, contribuind la integrarea deșeurilor reciclabile în circuitul economic.

ECOREP GROUP S.A. este o companie specializată în managementul responsabilităților de mediu pentru ambalaje, având un rol important în lanțul de reciclare din România. Prin apartenența la grupul Vrancart și activitatea sa de OIREP, contribuie la dezvoltarea economiei circulare și la respectarea obligațiilor de mediu ale companiilor.

Situații financiare

Cele mai recente situații financiare pe care le-am avut la dispoziție sunt pentru anul 2024.

Poziția financiară

1. Indicatori din BILANT (RON)	2020	2021	2022	2023	2024
Tip bilant declarat	scurt	scurt	scurt	scurt	scurt
I. IMOBILIZARI NECORPORALE	0	66.807	93.593	49.521	5.450
II. IMOBILIZARI CORPORALE	0	23.261	32.649	17.196	7.593
III. IMOBILIZARI FINANCIARE	0	0	20.000	20.000	0
A. ACTIVE IMOBILIZATE	0	90.068	146.242	86.717	13.043
I. STOCURI	0	0	0	0	0
II. CREANTE	0	3.032.033	1.483.869	2.711.298	2.030.129
III. INVESTITII FINANCIARE PE TERMEN SCURT	0	0	0	0	0
IV. CASA SI CONTURI LA BANCI	95.365	16.887	182.714	62.035	285.045
B. ACTIVE CIRCULANTE	95.365	3.048.920	1.666.583	2.773.333	2.315.174
C. CHELTUIELI IN AVANS	0	0	982	3.539	5.914
D. DATORII CE TREBUIE PLATITE INTR-O PERIOADA DE UN AN	1.708	3.485.500	2.851.706	4.115.891	3.342.041
E.ACTIVE CIRCULANTE NETE/ DATORII CURENTE NETE	93.657	-436.580	-1.184.141	-1.339.019	-1.020.953
F.TOTAL ACTIVE MINUS DATORII CURENTE	93.657	-346.512	-1.037.899	-1.252.302	-1.007.910
G. DATORII CE TREBUIE PLATITE ÎNTR-O PERIOADA>1 AN	0	0	0	0	0
H. PROVIZIOANE PENTRU RISCURI SI CHELTUIELI	0	0	0	0	0
Subvenții pentru investiții	0	0	0	0	0
Venituri înregistrate în avans	0	0	0	0	0
I. VENITURI IN AVANS	0	0	0	0	0
1.Capital subscris varsat	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000
2.Capital subscris nevarsat	0	0	0	0	0
3.Patrimoniul regiei	0	0	0	0	0
I. CAPITAL SOCIAL, din care :	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000
II. PRIME DE CAPITAL	0	0	0	0	0
III. REZERVE DIN REEVALUARE	0	0	0	0	0
IV. REZERVE	0	0	0	0	12.220
Actiuni proprii	0	0	0	0	0
Castiguri legate de instrumente de capitaluri proprii	0	0	0	0	0
Pierderi legate de instrumente de capitaluri proprii	0	0	0	0	0
Profitul sau pierderea reportat - Sold C	0	0	0	0	0
Profitul sau pierderea reportat - Sold D	0	-6.343	-446.513	-1.137.899	-1.352.302
Profitul sau pierderea exercitiului financiar - Sold C	0	0	0	0	244.392
Profitul sau pierderea exercitiului financiar - Sold D	6.343	440.169	691.386	214.403	0
Repartizarea profitului	0	0	0	0	12.220
CAPITALURI PROPRII - TOTAL	93.657	-346.512	-1.037.899	-1.252.302	-1.007.910
Patrimoniul public	0	0	0	0	0
CAPITAL SI REZERVA	93.657	-346.512	-1.037.899	-1.252.302	-1.007.910

Compania are active imobilizate scăzute.

Cea mai mare parte din active sunt reprezentate de creanțe și numerar.

În perioada 2021 – 2024, societatea a avut capital propriu negativ.

Performanța financiară

2. Indicatori din CONTUL DE PROFIT SI PIERDERE (RON)	2020	2021	2022	2023	2024
Tip bilant declarat	scurt	scurt	scurt	scurt	scurt
1. Cifra de afaceri	0	1.338.809	7.385.447	10.706.747	10.588.029
Productia vanduta	0	1.338.809	7.385.447	10.706.747	10.588.029
Venituri din vanzarea marfurilor	0	0	0	0	0
Reduceri comerciale acordate	0	0	0	0	0
Venituri din subventii de exploatare aferente cifrei de afaceri nete	0	0	0	0	0
Venituri aferente costului productiei - Sold C	0	0	0	0	0
Venituri aferente costului productiei - Sold D	0	0	0	0	0
3. Productia realizata de entitate pentru scopurile sale proprii	0	0	0	0	0
4. Alte venituri din exploatare	0	0	0	2.819	30
VENITURI DIN EXPLOATARE - TOTAL	0	1.338.809	7.385.447	10.709.566	10.588.059
5. a) Cheltuieli cu materiile prime si materialele consumabile	0	4.695	17.852	9.868	10.443
Alte cheltuieli materiale	0	10.758	8.188	159	1.258
b) Alte cheltuieli externe(cu energie si apa)	0	0	0	0	0
c) Cheltuieli privind marfurile	0	0	0	0	0
Reduceri comerciale primite	0	0	0	0	0
6. Cheltuieli cu personalul	823	522.203	1.401.040	1.391.125	1.462.160
a) Salarii si indemnizatii	805	511.157	1.367.353	1.356.733	1.427.362
b) Cheltuieli cu asigurarile si protectia sociala	18	11.046	33.687	34.392	34.798
7. a) Ajustari de valoare privind imobilizarile corporale si	0	4.401	51.364	57.454	53.673
a.1) Cheltuieli de exploatare privind amortizarea imobilizarilor (ct.				57.454	53.673
a.1) Cheltuieli	0	4.401	51.364	0	0
a.2) Venituri	0	0	0	0	0
b) Ajustari de valoare privind activele circulante	0	0	0	0	15.926
b.1) Cheltuieli	0	0	0	0	15.926
b.2) Venituri	0	0	0	0	0
8. Alte cheltuieli de exploatare	5.520	1.193.165	6.464.486	9.448.526	8.785.359
8.1. Cheltuieli privind prestatii externe	5.520	1.177.929	6.464.164	9.358.668	8.708.545
8.2. Cheltuieli cu alte impozite, taxe si varsaminte asimilate	0	12.498	322	10.078	78
8.3. Alte cheltuieli	0	2.738	0	2.073	6
Ajustari privind provizioanele	0	0	0	0	0
- Cheltuieli	0	0	0	0	0
- Venituri	0	0	0	0	0
CHELTUIELI DE EXPLOATARE - TOTAL	6.343	1.735.222	7.942.930	10.907.132	10.328.819
Profit din Exploatare	0	0	0	0	259.240
Pierdere din Exploatare	6.343	396.413	557.483	197.566	0
9. Venituri din interese de participare	0	0	0	0	0
- venituri obtinute de la entitatile afiliate	0	0	0	0	0
11. Venituri din dobanzi (ct.766), din care:	0	0	0	6	17
- venituri obtinute de la entitatile afiliate	0	0	0	0	0
Alte venituri financiare	0	0	1.407	5.943	783
VENITURI FINANCIARE - TOTAL	0	0	1.407	5.949	800
12. Ajustari de valoare privind imobilizarile financiare si a investitiilor	0	0	0	0	0
- Cheltuieli	0	0	0	0	0
- Venituri	0	0	0	0	0
13. Cheltuieli privind dobanzile	0	43.756	130.933	14.867	12.320
-din care,chelt.in relatia cu entitatileafiliate	0	41.489	127.146	0	0
Alte cheltuieli financiare	0	0	4.377	7.919	3.328
CHELTUIELI FINANCIARE	0	43.756	135.310	22.786	15.648
Profit financiar	0	0	0	0	0
Pierdere financiara	0	43.756	133.903	16.837	14.848
VENITURI TOTALE	0	1.338.809	7.386.854	10.715.515	10.588.859
CHELTUIELI TOTALE	6.343	1.778.978	8.078.240	10.929.918	10.344.467
Profit brut	0	0	0	0	244.392
Pierdere bruta	6.343	440.169	691.386	214.403	0
18. Impozitul pe profit	0	0	0	0	0
19. Alte impozite ne reprezentate la elementele mai sus	0	0	0	0	0
Profit net	0	0	0	0	244.392
Pierdere neta	6.343	440.169	691.386	214.403	0

Cifra de afaceri a companiei a fost relativ stabilă în perioada 2023 – 2024.

În perioada 2020 – 2023 întreprinderea a avut pierdere operațională.

În anul 2024, Ecorep a înregistrat profit net de 244 mii lei.

Evaluarea societății

Abordarea prin venit nu a fost aplicată deoarece întreprinderea nu are un istoric stabil de profitabilitate și nu am avut la dispoziție un buget de venituri și cheltuieli din care să reiasă evoluția posibilă a acesteia.

Abordarea prin piață nu a fost aplicată deoarece nu au fost identificate companii similare cotate pe piețe de capital.

Abordarea prin cost a fost aplicată, dar fără a face ajustări ale activelor. Activele imobilizate sunt reduse, iar creanțele nu pot avea o valoare mai mare decât cea contabilă.

Din abordarea prin cost rezultă un capital propriu negativ, egal cu cel contabil, deci valoarea de piață a acestuia este zero.

Valoarea de piață a 1.000 acțiuni Ecorep Group SA, echivalente cu 0,1% din capitalul social = 0 lei