

S I N T E Z A

Raportul de evaluare are ca scop stabilirea pretului actiunilor S.C. "ICOS" S.A. Sibiu, conform prevederilor art. 3, alin. (1) din Legea nr. 151/22.10.2014 privind clarificarea sistemului juridic al actiunilor care se tranzactionează pe piața RASDAQ sau pe piața valorilor mobiliare necotate.

Conform art. 134, alin. (4) din legea nr. 31/1990, republicată, cu modificările și completările ulterioare "pretul plătit de societate pentru actiunile celui ce exercită dreptul de retragere va fi stabilit de un expert autorizat independent, ca valoare medie ce rezultă din aplicarea a cel puțin două metode de evaluare recunoscute de legislația în vigoare la data evaluării."

Conform Standardelor de evaluare ANEVAR - București, ediția 2015, în special SEV 200 "Evaluarea întreprinderii" (paragraful C13 al standardului de evaluare menționat anterior) "pentru evaluarea unei întreprinderi sau a unei participații la capitalul întreprinderii pot fi aplicate abordările prin piață și prin venit, descrise în SEV 100 "Cadrul general". În mod normal, nu poate fi aplicată abordarea prin cost, cu excepția întreprinderilor aflate în stadiul incipient sau recent înființate, când profitul/sau fluxul de numerar nu pot fi determinate în mod credibil sau dacă există informații de piață adecvate despre activele entității."

Paragraful C14 din SEV 200, precizează că "valoarea anumitor tipuri de întreprinderi, de exemplu, o întreprindere de investiții sau de tip holding, poate fi obținută printr-o insumare a valorii activelor și datorilor. Aceasta este numită uneori "abordarea prin activul net" sau "abordarea prin active". Aceasta nu este o abordare propriu-zisă în evaluare, deoarece valorile activelor și datorilor individuale se obțin din aplicarea uneia sau mai multor abordări principale în evaluare descrise în SEV 100 "Cadrul general", înainte de a fi insumate".

Referitor la activitatea S.C. "ICOS" S.A. Sibiu, se precizează următoarele:

- activitatea de bază a societății (productia de tacâmuri din inox - pondere peste 90 % din cifra de afaceri, până în anul 2003) a fost sistată practic începând cu 2008;
- activitatea de prelucrare a lemnului (realizarea de produse din lemn), dezvoltată semnificativ în anii 2004 ÷ 2006 (pondere 32,5 % din cifra de afaceri în anul 2006) a fost sistată începând cu anul 2013;
- în anul 2014, cifra de afaceri a S.C. "ICOS" S.A. Sibiu a fost realizată din vânzarea de mărfuri (94,1 %) și din chirii + alte servicii (5,9 %);
- pentru anul 2015 și în continuare, singurele activități desfășurate de S.C. "ICOS" S.A. Sibiu (conform declaratiilor conducerii societății) sunt: vânzarea de marfuri, inchiriere spații și servicii pentru terți (în principal, activități primare de prelucrare a lemnului).

Referitor la tranzactionarea pe piață a actiunilor emitentului, conform raportului de evaluare (subcap. 3.4), în ultimii 6 ani (perioada oct. 2010 ÷ oct. 2015), nu au fost înregistrate tranzacții semnificative. În anul 2015 au fost înregistrate numai 5 tranzacții, fiind tranzactionate 14.319 actiuni (0,33 % din numărul total de actiuni al emitentului). Ultima tranzacție a fost înregistrată în ziua de 17.02.2015 (400 actiuni, pret de tranzactionare 0,24 RON/actiune).

In plus, nu sunt cunoscute tranzacții efectuate pe piață valorilor mobiliare cu instrumente financiare ale altor emitenti comparabili cu emitentul analizat, având în vedere situația specială a S.C. "ICOS" S.A. Sibiu (prezentată în raportul de evaluare).

In aceste condiții, abordarea prin piață nu a putut fi utilizată.

Avindu-se în vedere situația actuală a emitentului analizat și concluziile desprinse în urma analizei diagnostic, conform Standardelor de evaluare ANEVAR - București, ediția 2015, au fost utilizate următoarele abordări:

- abordarea prin active (activul net corectat - bilanț încheiat la 31.12.2014);
- abordarea prin venit (metoda fluxului de numerar actualizat).

Abordarea prin active, are la bază bilanțul contabil al S.C. "ICOS" S.A. Sibiu înaintea datei de 31.12.2014 (vezi anexa nr. 19 din raportul de evaluare), valoarea societății determinată prin această metodă (activul net contabil corectat), fiind egală cu **1.648.292,4 RON**.

Pretul unei actiuni se obține împărțind valoarea activului net contabil corectat, la numărul total de actiuni (4.321.975 actiuni, corespunzător capitalului social actual al S.C. "ICOS" S.A.) rezultând :

$$P_{A1} = 0,381 \text{ RON/actiune.}$$

Abordarea prin venit (metoda fluxului de numerar actualizat, se bazează pe capacitatea societății de a genera în viitor fluxuri pozitive de disponibilități, care în final rămân la dispozitia proprietarilor. Aplicarea acestei metode este justificată de starea actuală a societății, precum și de natura activitatilor care asigură veniturile S.C. "ICOS" S.A. Sibiu, evaluarea fiind facută în condiții de continuitate a activitatii.



Pentru evaluare, avindu-se în vedere concluziile desprinse în urma analizei diagnostic, a fost proghozat un singur scenariu bazat pe continuitatea funcționării societății, în baza căruia aceasta își va continua activitatea conform situației patrimoniale existente la data evaluării și fără diminuarea semnificativă a activităților realizate în prezent, cu realizarea în perioada următoare a unui program investițional minim, conform precizărilor cuprinse în raportul de evaluare.

Valoarea societății determinată prin această metodă este egală cu **1.076.740,2 RON** (vezi anexa nr. 22, din raportul de evaluare) iar pretul pe acțiune obținut, corespunzător numărului total de 4.321.975 acțiuni, este egal cu:

$$P_{A2} = \underline{\underline{0,249 RON/actiune.}}$$

Conform art. 134, alin. (4) din Legea nr. 31/1990, republicată, cu modificările și completările ulterioare, "pretul plătit de societate pentru acțiunile celui ce exercită dreptul de retragere", este egal cu media celor două valori precizate anterior:

$$P_{A - RS} = \underline{\underline{0,315 RON/actiune.}}$$

pret determinat corespunzător nivelului de preturi existent la 31.12.2014.

Se precizează că, în ambele abordări utilizate pentru evaluare, valoarea de piată a societății a fost determinată pe baza controlului integral asupra acesteia, neaplicându-se discount pentru pachet minoritar.

