



MUREȘAN DRAGOS APOSTOL
GLOBAL BUSINESS SOLUTIONS

Mureșan Dragos Apostol s.r.l.
Decebal Sreet 69, Cluj-Napoca
Phone/Fax: +40 264 450215
+40 264 597791
Reg.no : R12598235
J12/52/2000
www.mmda.ro

Nr. 522/20.03.2007

Către

ARMĂTURA S.A. Cluj-Napoca

D-lui Maximilian Gessler - Președinte al Consiliului de Administrație

Referitor la solicitarea acționarului ASAM Armătura, transmisă societății noastre, de a emite un raport suplimentar referitor la „analiza rentabilității exporturilor s.c. ARMĂTURA s.a. Cluj-Napoca față de societățile aparținând grupului Hertz”, vă prezentăm în cele ce urmează răspunsul societății noastre

Stimate D-le Gessler

Solicitarea ASAM Armătura (*ASAM* sau *acționarul*) este justificată în contextul prevederilor Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare (*L297/2004*). Conform acestui act normativ auditorul trebuie să răspundă solicitării oricărui acționar reprezentând cel puțin 5% din capitalul social, sub forma unui raport suplimentar, în termen de 30 de zile. Art. 259, alin.1, lit. b, din L 297/2004 nu clarifică însă următoarele aspecte

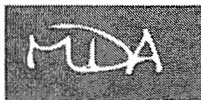
1. care sunt operațiunile ce pot face obiectul reclamațiilor acționarilor la care face referire *L297/2004*
2. dacă această obligație trebuie să facă obiectul contractului inițial încheiat între emitent și auditor.

Din punctul nostru de vedere considerăm că orice solicitare a *acționarului* trebuie să se încadreze în sfera competențelor unui auditor financiar așa cum rezidă ea din prevederile legale aplicabile (*L297/2004* și *OUG 75/1999* privind activitatea de audit financiar – *OUG 75/1999*) și standardele de audit emise de Camera Auditorilor Financiari din România. Aceste reglementări solicită auditorului de a exprima o opinie asupra

- modului în care situațiile financiare reflectă, sub toate aspectele semnificative, poziția financiară (performanțele sau contraperformanțele) a societății;
- gradului de adecvare a politicilor contabile;
- măsurii în care estimările contabile elaborate de conducere sunt rezonabile și
- prezentării generale a situațiilor financiare.

În contextul menționat mai sus apreciem că operațiunile care fac obiectul raportului suplimentar solicitat de *acționar* se referă mai degrabă la gestiunea curentă și operațională a activității s.c. ARMĂTURA s.a. (denumită în continuare *emitentul* sau ARMĂTURA) sau la anumite aspecte comerciale (în mare parte confidențiale pentru competitori) ce exced activității de audit financiar,

Audit • Bookkeeping • Taxes • Corporate finance • Valuations



așa cum a fost descrisă mai sus sau cum este ea definită de lege.

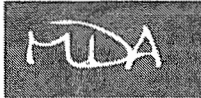
Raportarea tranzacțiilor cu părți afiliate trebuie cuprinsă în situațiile financiare în Notele Explicativele (în general la Nota 10 „Alte informații”). În această notă, conducerea ARMĂTURA va trebui să precizeze natura relațiilor cu părțile afiliate, tipurile de tranzacții, valoarea tranzacțiilor, precum și dacă acestea nu au fost încheiate în condiții normale de piață. În măsura în care, referitor la aceste aserțiuni, va exista un dezacord între auditor și emitent, raportul de audit va fi modificat corespunzător (va include o opinie cu rezerve sau o opinie contrară).

În analiza tranzacțiilor cu părți afiliate, așa cum a fost ea fundamentată până la data prezentului raport, opinia auditorului a fost limitată de cel puțin următoarele aspecte și premise de lucru

- informațiile / bazele de date care au stat la baza analizei efectuate de auditor au fost furnizate de ARMĂTURA, fiind prelucrate ca atare de auditor;
- politica contabilă a emitentului de înregistrare în contabilitate a producției stocate la nivelul costului efectiv de producție nu oferă informații suficient de credibile (mai ales în ceea ce privește alocarea pe produs a costurilor indirecte și pierderilor tehnologice/rebuturile efective), care să permită o analiză pertinentă de rentabilitate pe fiecare produs.
- nu au fost examinate toate tranzacțiile ci doar un eșantion reprezentativ.
- informațiile primite de la conducerea ARMĂTURA cu privire la costul antecalculat pentru eșantionul de produse selectat de auditor, care au stat la baza estimărilor efectuate sunt cele valabile pentru anul 2006.

Tinând cont de limitările menționate mai sus, investigațiile auditorului s-au rezumat la o analiză comparativă preț de vânzare efectiv – cost direct tehnologic (antecalculat). Analiza efectuată a constat în parcurgerea următoarelor etape

1. Identificarea părților afiliate cu care s-au derulat operațiuni de export (Herz-Armaturen Vienna, Herz d.d. Smartno, IPA Produktions- und Vertriebsges.m.b.H și Unitas Armature);
2. Selectarea unui număr de 11 produse cu ponderea cea mai mare în totalul vânzărilor către părțile afiliate identificate (47%);
3. Stabilirea unui preț de vânzare mediu ponderat ca raport între valoarea totală a vânzărilor și cantitatea totală livrată în cursul anului 2006 (conform informațiilor culese din baza de date furnizată de ARMĂTURA);
4. Recalcularea costului direct al produselor eșantionate, împreună cu reprezentanții departamentelor specializate ale emitentului, prin efectuarea următoarelor ajustări
 - Utilizarea costului mediu ponderat pe anul 2006 pentru principalele materii prime incluse în produsele eșantionate (16,05 lei/kg pentru alama – cod 6670103909 sau fontă);
 - Utilizarea costului cu manopera directă aplicat în cursul anului 2006.
5. Identificarea unor tranzacții de vânzare a produselor eșantionate către alți beneficiari decât companiile aflate în *Grupul Herz* și compararea prețurilor de vânzare practicate.
6. Calcularea indicatorului valoare adăugată, ca diferență între prețul de vânzare mediu și costul direct, atât ca valoarea absolută cât și procentuală (raportată la prețul de vânzare).
7. Compararea marjei valorii adăugate calculată pentru produsele eșantionate și a nivelului de prelucrare cu cele ale unor alte produse (reprezentative) vândute către alți beneficiari decât companiile aflate în *Grupul Herz*.



În urma analizei efectuate de auditor au fost desprinse următoarele concluzii importante

- 1. Produsele vândute către companiile din grupul Herz, incluse în eșantionul selectat, nu mai sunt vândute și către alți beneficiari;**
- 2. Valoarea adăugată pentru produsele incluse în eșantion este pozitivă. Nivelul acesteia este mai redus decât cel calculat pentru eșantionul de produse vândute către alți clienți finali, acesta putând fi justificat de următorii factori: nivelul redus de prelucrare al produselor (marea lor majoritate fiind vândut într-un stadiu brut de fabricație), volumul mare al livrărilor către Grupul Herz (care asigură un grad ridicat de acoperire al capacităților de producție), nivelul redus al rebuturilor din cadrul turnătoriei de alamă.**
- 3. Nu avem informații care să ne determine să afirmăm că nivelul prețurilor practicate pentru produsele exportate către Grupul Herz se situează sub cel de piață.**
- 4. ARMĂTURA a înregistrat în cursul anului 2006 o pierdere din exploatare (activitatea curentă) semnificativă care s-a datorat în cea mai mare măsură costurilor foarte ridicate, atât a celor directe de producției cât și a celor indirecte. Influența semnificativă a fost generată, în principal, de următorii factori**

- **nivelul foarte ridicat al rebuturilor, în special în cazul turnătoriei de fontă;**
- **creșterea prețului materiei prime la nivel mondial (de la 10 - 13 lei/kg de alamă în primul trimestru al anului 2006 la 17 -20 lei/kg în al treilea trimestru al anului 2006);**
- **aprecierea monedei naționale față de euro în cursul anului 2006 cu aproximativ 8%, în condițiile în care tarifele de procesare au fost stabilite în euro (fapt ce a defavorizat, dealfel, toți exportatorii).**

În speranța că acest raport va fi util din perspectiva clarificării solicitărilor ASAM, vă afirmăm disponibilitatea noastră pentru orice alte lămuriri suplimentare.

Cu stimă,
Dan Apostol
Partener

Mureșan Dragoș Apostol s.r.l.

cc: Direcția Emitenți
Comisia Națională a Valorilor Mobiliare