

RAPORTUL EXPERTULUI INDEPENDENT

În legătură cu fuziunea dintre Condmag SA Brasov („Condmag”) și Flowtex Technology SA Mediaș („Flowtex”), conform prevederilor articolului 243, alin. 3 din Legea nr. 31/1990 privind societățile comerciale („Articolul 243”).

Scopul raportului

Prezentul raport este emis exclusiv în temeiul prevederilor contractului de prestări servicii din data de 4 mai 2012 și al Articolului 243 din Legea nr. 31/1990 privind societățile comerciale. Prezentul raport are ca scop exclusiv întocmirea unui raport scris către acționari în conformitate cu dispozițiile Articolului 243. În măsura în care legea permite, nu acceptăm și nu ne asumăm răspunderea față de terți altfel decât prevede legea referitor la procedurile noastre și la prezentul raport.

Fuziunea prin absorbție, reglementată de dispozițiile articolului 238, alin. 1 din Legea nr. 31/1990 privind societățile comerciale, implică achiziția integrală a tuturor pasivelor și activelor Flowtex de către Condmag.

Cadrul legal

Prevederile Articolului 243 din Legea nr. 31/1990 și ale Ordinului Ministerului Finanțelor nr. 1376/2004 (referitor la aprobarea normelor metodologice privind reflectarea în contabilitate a principalelor operațiuni de fuziune, divizare, dizolvare și lichidare a societăților comerciale, precum și retragerea sau excluderea unor asociați din cadrul societăților comerciale și tratamentul fiscal al acestora) sunt următoarele:

- Articolul 243 alin. 3

“(1) Unul sau mai mulți experți, persoane fizice ori juridice, acționând pe seama fiecăreia dintre societățile care participă la fuziune sau divizare, dar independent de acestea, vor fi desemnați de către judecătorul-delegat pentru a examina proiectul de fuziune sau de divizare și a întocmi un raport scris către acționari.

(2) Acest raport va preciza dacă rata de schimb a acțiunilor sau părților sociale este corectă și rezonabilă. Raportul va indica, de asemenea, metoda sau metodele folosite pentru a determina rata de schimb propusă, va preciza dacă metoda sau metodele folosite sunt adecvate pentru cazul respectiv, va indica valorile obținute prin aplicarea fiecăreia dintre aceste metode și va conține opinia experților privind ponderea atribuită metodelor în cauză

pentru obținerea valorii reținute în final. Raportul va descrie, de asemenea, orice dificultăți deosebite în realizarea evaluării.”

- Ordinul Ministerului Finanțelor nr. 1376/2004

“Pentru evaluarea societăților intrate în fuziune se poate folosi una dintre următoarele metode: metoda patrimonială sau metoda activului net, metoda bursieră, metoda bazată pe rezultate (valoarea de rentabilitate, valoarea de randament, valoarea de supraprofit), metoda bazată pe fluxuri de numerar și metode mixte.”

Documentele pe baza cărora a fost întocmit prezentul raport sunt următoarele:

- “Proiectul de Fuziune” pregătit pentru fuziunea Condmag și Flowtex, incluzând identificarea companiilor care fuzionează, descrierea cadrului legal și economic al fuziunii, determinarea raportului de schimb al acțiunilor/părților sociale, alocarea acțiunilor precum și alte date care prezintă interes pentru operațiune;
- “Raportul de schimb al acțiunilor pentru fuziunea dintre Condmag și Flowtex”, întocmit de către managementul companiilor care fuzionează;
- Raportul auditorilor independenți și situațiile financiare auditate ale Condmag pentru anul financiar încheiat la 31 decembrie 2011;
- Raportul auditorilor independenți și situațiile financiare ale Flowtex pentru anul financiar încheiat la 31 decembrie 2011;
- Raportul de evaluare al societății Condmag SA la 31 decembrie 2011, întocmit de Darian DRS SA în vederea stabilirii raportului de schimb în cadrul proiectului de fuziune;
- Raportul de evaluare al societății Flowtex la 31 decembrie 2011, întocmit de Darian DRS SA în vederea stabilirii raportului de schimb în cadrul proiectului de fuziune;

Proceduri de lucru

Procedurile pe care le-am desfășurat referitor la analiza documentelor mai sus menționate, au fost următoarele:

- Am analizat dacă abordările și metodele folosite în procesul de evaluare au fost cele adecvate scopului propus, ținând cont de prevederile Ordinului Ministerului Finanțelor nr. 1376/2004;
- Am verificat rapoartele de evaluare vizând adecvarea aparentă și relevanța datelor utilizate, adecvarea abordărilor și metodelor de evaluare folosite ținând cont de natura proprietății evaluate, adecvarea și rezonabilitatea analizelor, opiniilor și concluziilor (excluzând opinia finală asupra valorii), precum și alinierea la principiile de evaluare general acceptate și în particular la standardele naționale și internaționale de evaluare și standardele internaționale de raportare financiară;
- Am revizuit corectitudinea calculului de evaluare în măsura în care acest lucru a fost posibil pe baza tabelor și anexelor din rapoartele de evaluare care ne-au fost puse la dispoziție; și
- Am revizuit corectitudinea calculării raportului de schimb al acțiunilor, pe baza rapoartelor de evaluare care ne-au fost puse la dispoziție.



Rezultate

Evaluările capitalului acționarilor Condmag respectiv Flowtex în vederea fuziunii au fost realizate prin aplicarea mai multor abordări de evaluare. Pentru evaluarea Condmag a fost folosită abordarea pe bază de active (metoda activului net corectat), abordarea pe bază de venit (metoda fluxurilor actualizate de numerar), și abordarea prin comparație, concluzia evaluării fiind cea rezultată din aplicarea metodei fluxurilor actualizate de numerar. Pentru evaluarea Flowtex au fost folosite metoda activului net corectat și metoda fluxurilor actualizate de numerar, amândouă metodele generând valori negative pentru capitalul acționarilor societății.

Aceste metode sunt recunoscute și acceptate pe plan internațional și, de asemenea, sunt metode aprobate de prevederile Ordinului Ministerului Finanțelor nr. 1376/2004, care reglementează reflectarea în contabilitate a operațiunilor de fuziune și tratamentul fiscal al acestora.

Valorile finale rezultate în urma evaluării sunt următoarele:

	Condmag	Flowtex
Valoare justă (RON)	59.003.000	(5.093.000)
Metoda de evaluare	Fluxuri actualizate de numerar	Activ net corectat
Număr de acțiuni	381.335.751	2.302.720
Valoarea nominală per acțiune (RON)	0,1	5
Valoare justă per acțiune (RON)	0,15	(2,21)

Conform Ordinului Ministerului Finanțelor nr. 1376/2004, în cazul societăților comerciale care își încetează existența prin fuziune sau divizare și care au active nete (capitaluri proprii) negative preluarea elementelor de activ și pasiv se face fără emisiune de noi acțiuni.

Întrucât valoarea activului net corectat al Flowtex este negativă, nu este necesară o emisiune de acțiuni pentru fuziunea prin absorbție între Condmag și Flowtex.

Condiții limitative

În aplicarea procedurilor ne-am bazat pe informația, datele de intrare și ipotezele utilizate de evaluatorul independent în rapoarte și pe informațiile furnizate de echipele de management ale Condmag și Flowtex.

În condițiile în care am fi aplicat proceduri suplimentare sau am fi realizat un raport de audit în conformitate cu standardele internaționale de audit, am fi putut întâlni alte probleme pe care vi le-am fi adus la cunoștință.

Acest raport a fost emis exclusiv pentru scopul declarat în primul paragraf al acestui raport și nu poate fi folosit pentru nici un alt scop sau pentru a fi distribuit către alte părți.

Confirmare

Abordările și metodele de evaluare utilizate au fost adecvate iar raportul de schimb al acțiunilor, determinat pe baza valorilor prezentate în rapoartele de evaluare respective, este calculat corect.

Hein van Dam

Partener

