



Către
RASDAQ BUCURESTI

De la
Mazars Romania

Societatea

Departament

AUDIT

Fax **021 317 99 23**

Tel **+40 31 229 2600** Fax **+40 31 229 2601**

Data **2065 / 27.09.2013**

Nr. pagini

CC

1+

Stimați Domni,

Vă transmitem atașat raportul suplimentar referitor la **Ductil SA** întocmit în conformitate cu dispozițiile articolului 259 alin (1) lit (b) din Legea nr 297/2004, privind piața de capital care a fost solicitat de acționarul minoritar – **BROADHURST INVESTMENT LIMITED**, cerere care ne-a fost transmisă nouă de către Consiliul de Administrație al Societății pe data de 29 august 2013.

Cu stimă,

Mazars Romania SRL
Mazars Romania



FAX

ÎN CAZUL ÎN CARE NU SUNTEȚI DESTINATARUL ACESTUI DOCUMENT, VĂ INFORMĂM CĂ ORICE DEZVĂLUIRE, REPRODUCERE, DISTRIBUIRE SAU UTILIZARE A SA ESTE STRICT INTERZISĂ. DACĂ AȚI PRIMIT DOCUMENTUL DIN GREȘEALĂ, VĂ RUGĂM SĂ NE ANUNȚAȚI TELEFONIC IMEDIAT.

MAZARS ROMANIA SRL – STR. ECONOMII CEZARESCII, NR. 31B, RO-060754, BUCHAREST, ROMANIA
TEL: +40 31 229 2600 – FAX: +40 31 229 2601 – WWW.MAZARS.RO – CONTACT@MAZARS.RO
RC J40/758/1995 – CIF RO-6970597 – UNICREDIT TIRIAC BANK ROMANIA – GRIGORA MORA
RO39 BACX 0000 0006 2756 1000 (RON), CAFR REGISTRATION NO. 899 / 2007

Praxity
MEMBER
GLOBAL ALLIANCE OF
INDEPENDENT FIRMS

DUCTIL S.A.

RAPORT PRIVIND PROCEDURILE AGREATE

(„RAPORT SÜPLIMENTAR“)

27 SEPTEMBRIE 2013

DUCTIL S.A.
RAPORT PRIVIND PROCEDURILE AGREATE

 MAZARS

În atenția: Consiliului de Administrație al societății Ductil S.A.
Adresa: Aleea Industriilor nr. 1, Buzău, jud. Buzău, România
Data: 27 septembrie 2013

Stimați domni,

Am efectuat procedurile agreate, așa cum au fost acestea definite în Scrisoarea de angajare din data de 3 septembrie 2013 și vă supunem atenției acest raport, care sintetizează rezultatele activității noastre, pe care am desfășurat-o în baza discuțiilor purtate cu conducerea și cu angajații societății DUCTIL S.A. (denumită în continuare „Societatea” sau „Ductil”) sau ai altor societăți din cadrul Grupului Air Liquide Welding („Crupul” sau „ALW”), precum și în baza analizei informațiilor furnizate de aceștia. Procedurile efectuate au drept scop clarificarea aspectelor semnalate în cererea de elaborare a unui raport suplimentar, formulată de Broadhurst Investments Limited („Broadhurst”) în capacitatea sa de acționar minoritar, care deține cel puțin 5% din acțiunile Ductil, cerere care ne-a fost transmisă nouă de către Consiliul de Administrație al Societății pe data de 29 august 2013. Cererea înaintată de Broadhurst este inclusă în **Anexa 1**.

Conducerea Societății poartă răspunderea pentru acuratețea și exhaustivitatea informațiilor care ne-au fost puse la dispoziție în vederea efectuării procedurilor agreate și prezentate mai jos. Procedurile noastre au fost îndeplinite doar în scopul prezentării constatărilor de fapt identificate ca umare a aplicării procedurilor agreate.

Angajamentul nostru a fost întreprins pe baza principiilor fundamentale și a liniilor directoare generale prevăzute de Standardele Internaționale pentru Servicii Conexe (ISRS 4400) - Angajamente pentru efectuarea procedurilor convenite privind informațiile financiare, așa cum au fost acestea adoptate de Camera Auditorilor Financiarți din România (CAFR). Procedurile au fost convenite împreună cu conducerea societății, cum se indică în Scrisoarea de angajare din data de 3 septembrie 2013.

Întrucât procedurile agreate nu constituie un audit sau o revizuire în conformitate cu Standardele Internaționale de Audit / Standardele Internaționale privind Misiunile de Revizuire, nu exprimăm niciun fel de asigurare de audit referitoare la datele financiare care ne-au fost puse la dispoziție și apoi prezentate în acest raport.

Cu stimă,

Mazars Romania S.R.L.
Mazars România S.R.L.

București, 27.09.2013



DUCTIL S.A.
RAPORT PRIVIND PROCEDURILE AGREATE



Contextul general	3
1. Împrumutul acordat societății FRO Air Liquide Welding S.p.a.	4
I. Detalii referitoare la împrumutul acordat societății FRO.....	4
II. Aprobarea împrumutului	5
III. Nivelul dobânzii vs. condițiile de piață.....	5
IV. Comparație cu obligațiunile emise de Air Liquide S.A.	6
V. Concluzie.....	6
2. Analiza politicilor privind prețurile de transfer	7
I. Normele privind prețurile de transfer aplicabile în România.....	7
II. Metoda de evaluare a prețurilor de transfer.....	8
III. Analiza documentației privind prețurile de transfer.....	10
IV. PREZENTAREA TRANZACȚIILOR DINTRE DUCTIL ȘI FRO.....	11
V. Analiza marjelor furnizate de Broadhurst.....	11
VI. Concluzie.....	13
3. Redevențele plătite societății FRO Air Liquide Welding S.p.a. între 2010 și 2012	14
I. Detalii referitoare la Contractul de asistență și know-how	14
II. Documente justificative	14
III. Concluzie.....	15

DUCTIL S.A.
RAPORT PRIVIND PROCEDURILE AGREATE

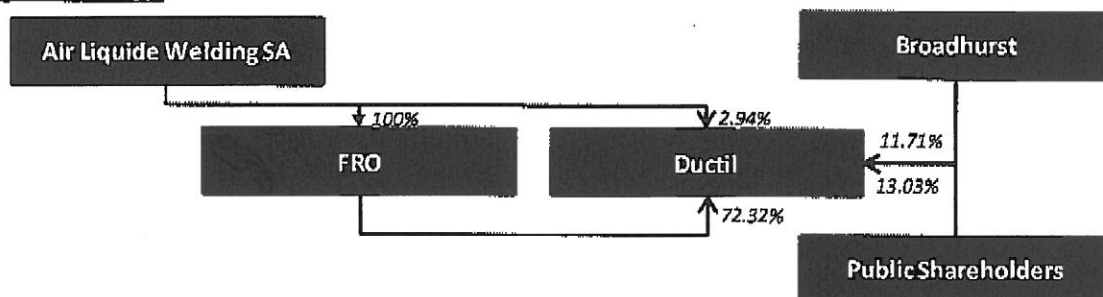
MAZARS

Contextul general

Societatea Air Liquide Welding S.A. deține 100% din acțiunile FRO – Air Liquide Welding Italia S.p.A. (denumită în continuare „FRO”), o companie italiană care deține, la rândul său, 72,32% din acțiunile societății Ductil S.A. (denumită în continuare „Ductil”).

BROADHURST INVESTMENTS LIMITED (denumită în continuare „Broadhurst”), cu sediul social pe 2-4 Arch. Makarios III Avenue, Capital Center, 9th Floor, Nicosia, Cipru, este acționar minoritar la Ductil, deținând 11,71% din capitalul social al acestei societăți.

Diagrama juridică :



Prin reprezentantul său autorizat, Cătălin Teodor Moise, Broadhurst a cerut Consiliului de Administrație al Ductil să transmită către Mazars România SRL cererea sa referitoare la elaborarea unui raport suplimentar, care să analizeze trei aspecte legate de tranzacțiile efectuate cu alte societăți ale Grupului. Pe 29 august 2013, Consiliul de Administrație al Ductil a transmis către Mazars scrisoarea primită de la Broadhurst și ne-a cerut să analizăm aspectele semnalate de acționarul minoritar. Tranzacțiile supuse analizei sunt următoarele:

- Contractul prin care societatea a acordat firmei FRO un împrumut în valoare de 6 milioane EUR în 2008.
- Furnizarea de către Ductil de bunuri și servicii în beneficiul unor părți afiliate și furnizarea de bunuri și servicii în favoarea Ductil efectuată de părți afiliate, pentru anii financiari 2010, 2011 și 2012, o atenție deosebită urmând a fi acordată tranzacțiilor cu sârmă tubulară („flux cored wire” – „FCW”) și electrozi de sudură („electrode sticks”), precum și marjelor aplicate pentru aceste produse.
- Redevențele plătite de Ductil între 2010-2012 către FRO, în cadrul Contractului de asistență și know-how semnat de părți.

Întrucât Mazars România a fost desemnată auditor al societății Ductil S.A. începând cu anul încheiat la data de 31 decembrie 2011, raportul nostru s-a concentrat cu precădere pe informațiile aferente anilor 2011 și 2012.

În scrisoarea adresată, societatea Broadhurst a exprimat o preocupare deosebită în ceea ce privește potențialele riscuri legate de prețurile de transfer la care Societatea ar putea fi expusă, dat fiind accentul pus în prezent de către autoritățile fiscale române pe acest aspect, motiv pentru care și analiza noastră s-a axat în principal pe Politicile privind prețurile de transfer adoptate de Ductil / ALW.

DUCTIL S.A.
RAPORT PRIVIND PROCEDURILE AGREATE



Vă prezentăm în continuare raportul nostru privind cele trei aspecte semnalate de Broadhurst și prezentate anterior.

1. Împrumutul acordat societății FRO Air Liquide Welding S.p.a.

I. Detalii referitoare la împrumutul acordat societății FRO

Procedura agreată

A se prezenta detalii referitoare la împrumutul acordat societății FRO (contract, dată, dobândă, termeni, condiții etc.)

Pe 19 decembrie 2008, Ductil a acordat societății FRO un împrumut în valoare de 6 milioane EUR pe o perioadă de 6 luni, care s-a încheiat pe 19 iunie 2009. Rata dobânzii a fost stabilită ca fiind egală cu EURIBOR 1M + 2,381% p. a.

Șase acte adiționale au fost semnate între 19 iunie 2009 și 19 decembrie 2011, fiecare dintre acestea prelungind durata împrumutului cu câte 6 luni. Celelalte clauze ale contractului nu au fost modificate. Existența contractului și principalele sale clauze, precum cele referitoare la scadență și la ratole dobânzii, au fost prezentate în situațiile financiare ale societății Ductil aferente anilor 2009, 2010, 2011 și 2012.

Am obținut și am verificat copiile tuturor contractelor și actelor adiționale semnate în legătură cu acest împrumut.

Dobânda totală percepută și încasată de Ductil pe toată perioada acestui împrumut a fost de 672.602 EUR. Împărțirea pe ani și ratele efective ale dobânzii sunt următoarele:

An	Dobândă facturată (EUR)	Rata medie a dobânzii
2009	195.232	3,25%
2010	176.950	2,95%
2011	214.113	3,56%
2012	86.306	2,89%
TOTAL	672.602	

Am testat dobânda percepută de Ductil de la FRO verificând dacă s-a aplicat rata corectă a EURIBOR și recalculând cuantumul dobânzii datorate pentru fiecare perioadă. Testele noastre au confirmat faptul că dobânda a fost calculată în conformitate cu prevederile contractuale (cu mici diferențe nesemnificative) și că a fost înregistrată corespunzător în documentele financiar-contabile ale Societății. Detalii referitoare la fiecare factură de dobândă sunt furnizate în **Anexa 2**.

Împrumutul a fost rambursat integral de FRO S.p.A. către Ductil S.A. pe data de 26 iunie 2012.

DUCTIL S.A.
RAPORT PRIVIND PROCEDURILE AGREATE



II. Aprobarea împrumutului

Procedura agreată

De verificat dacă împrumutul acordat societății FRO a fost aprobat corespunzător.

Împrumutul a fost aprobat de Consiliul de Administrație al Ductil pe 13 noiembrie 2008. De asemenea, fiecare prelungire a împrumutului a fost, la rândul său, aprobată de Consiliul de Administrație al Ductil.

Am obținut și verificat toate procesele-verbale ale ședințelor Consiliului de Administrație, prin care acesta a aprobat acordarea inițială a împrumutului și prelungirile ulterioare, și nu am constatat nicio excepție.

III. Nivelul dobânzii vs. condițiile de piață

Procedura agreată

De verificat dacă împrumutul a fost acordat în condiții normale de piață (în măsura în care informațiile legate de piață sunt disponibile).

În 2008, când a început criza financiară mondială, Ductil dispunea de solduri de trezorerie importante în euro. Potrivit evaluării efectuate de conducerea locală la momentul respectiv, în contextul nesiguranței generate de criza financiară, băncile prezente pe piața românească nu erau cotate ca fiind suficient de sigure din perspectiva politicilor de gestionare a riscului de contrapartidă la nivelul Grupului Air Liquide (Air Liquide era mai bine cotate decât majoritatea băncilor românești - rating pe termen scurt de nivel A1 / P1, conform agențiilor de rating Moody's și S&P's).

Pentru a găsi o soluție în această situație, Ductil a decis să împrumute soldul său de trezorerie societății FRO. Rata dobânzii a fost stabilită ca fiind egală cu EURIBOR 1M + 2,381% pe an. Conform evaluării făcute de conducere la momentul respectiv (cum reiese din procesul-verbal al Consiliului de Administrație care a aprobat împrumutul inițial), această rată era echivalentă cu dobânda pe care ar fi plătit-o o bancă locală la acel moment pentru un depozit bancar de o valoare și cu o scadență similară, plus o marjă de 0,25 puncte de bază pentru acoperirea costurilor administrative.

Condițiile de piață din România la momentul respectiv sunt dificil de documentat din cauza absenței datelor istorice oficiale care să ofere detalii despre dobânzile practicate de băncile importante pentru niveluri similare de finanțare. Cu toate acestea, am identificat în buletinul lunar publicat pe site-ul Băncii Naționale a României (BNR) anumite date istorice referitoare la rata medie a dobânzilor pentru depozitele în euro. Analizând buletinele lunare emise de BNR, am considerat că un etalon relevant îl reprezintă ratele medii ale dobânzilor practicate de instituțiile de credit pentru depozitele la termen aparținând societăților nefinanciare, cu scadențe între 3 și 6 luni. BNR furnizează informații atât pentru depozitele noi, cât și pentru cele deja existente. Conform precizărilor făcute de BNR în buletinele lunare, ratele medii ale dobânzilor prezentate în acestea au fost calculate ca media aritmetică a ratelor anualizate ale dobânzilor, ponderată cu depozitele relevante existente în sold la finele lunii, respectiv cu valoarea contractelor noi de depozit din luna de referință.

DUCTIL S.A.
RAPORT PRIVIND PROCEDURILE AGREATE



Ca sursă alternativă de informare, am mai utilizat site-ul www.conso.ro, care centralizează informațiile referitoare la piața serviciilor financiare din România, și am prezentat ratele istorice medii ale dobânzilor aplicabile depozitelor pe 6 luni în euro, publicate pe acest site.

În **Anexa 3** este prezentată o listă comparativă care indică dobânda lunară percepută de Ductil conform contractului de împrumut semnat cu FRO, precum și ratele medii ale dobânzilor pentru depozitele în euro pe 6 luni (conform surselor susmenționate), pentru perioada indicată în cererea formulată de Broadhurst (2010-2012). Tabelul prezentat în **Anexa 3** demonstrează că dobânzile stabilite prin contractul de împrumut reflectau, în general, condițiile de piață: nu au fost identificate discrepanțe majore cu ocazia comparării ratei efective a dobânzii stabilite prin contractul de împrumut cu condițiile de piață ilustrate de sursele disponibile enumerate mai sus.

Totodată, trebuie menționat faptul că, potrivit conducerii, în trimestrul patru al anului 2008, în perioada în care au fost convenite condițiile împrumutului, Grupul Air Liquide obținea finanțare pe termen scurt (prin intermediul emisiunilor de efecte de comerț cu scadențe între 1 și 3 luni), cu marje cuprinse între 1,1% și 2%. Costul finanțării Air Liquide era așadar mult inferior ratei dobânzii aplicate de Ductil pentru împrumutul pe 6 luni acordat societății FRO.

În consecință, nu am descoperit niciun indiciu care să sugereze că împrumutul nu ar fi fost acordat în condiții normale de piață pe perioada analizată (2010-2012), mai ales având în vedere faptul că împrumutul acordat de Ductil a fost contractat cu un partener contractual care prezenta mai puține riscuri decât o bancă locală.

IV. Comparație cu obligațiunile emise de Air Liquide S.A.

Procedura agreată

De analizat comparația făcută de Broadhurst cu condițiile care au guvernat emisiunea de obligațiuni efectuată de Air Liquide S.A. în 2010

Emisiunea de obligațiuni în valoare de 331 milioane EUR efectuată de Air Liquide Finance și menționată de Broadhurst are legătură cu operațiunea organizată de Air Liquide în 2010, care consta în preschimbarea obligațiunilor scadente în 2012 cu obligațiuni scadente în 2020.

Broadhurst compară un împrumut acordat în 2008 cu un împrumut contractat în 2010. Între 2008 și 2010 a intervenit o criză financiară, iar ratele dobânzilor nu pot fi comparate.

Mai mult, o scadență de 6 luni nu poate fi comparată cu o scadență de 10 ani.

Prin urmare, comparația între împrumutul acordat de Ductil S.A. și finanțarea pe termen lung contractată de Air Liquide pe piețele de capital nu poate fi considerată relevantă.

V. Concluzie

Împrumutul și actele sale adiționale au fost aprobate corespunzător de către Consiliul de Administrație. Nu am identificat niciun indiciu care să sugereze că împrumutul nu a fost acordat în condiții normale de piață pe perioada analizată (2010-2012).

DUCTIL S.A.
RAPORT PRIVIND PROCEDURILE AGREATE

 MAZARS

2. Analiza politicilor privind prețurile de transfer

I. Normele privind prețurile de transfer aplicabile în România

Procedura agreată

Prezentarea normelor privind prețurile de transfer aplicabile în România

Normele românești în materie de prețuri de transfer („PT”) sunt fondate pe principiul deplinei concurențe, cum se întâmplă și în cazul celorlalte state OCDE, fiind trasate de Linile directoare pentru prețurile de transfer destinate întreprinderilor multinaționale și administrațiilor fiscale elaborate de OCDE (denumite în continuare „Linile directoare OCDE pentru prețurile de transfer”).

Normele românești privind prețurile de transfer (Articolul 11 din Codul Fiscal) fac referire directă la Linile directoare OCDE pentru prețurile de transfer, pentru a stabili principiul deplinei concurențe și pentru a face posibilă reevaluarea profiturilor în anumite circumstanțe, inclusiv aceea în care o societate este „parte afiliată” (i.e. „dependentă de”) sau „sub controlul” unei alte societăți, iar profiturile au fost transferate indirect către cealaltă societate.

În privința metodelor de estimare a prețurilor de transfer, Linile directoare OCDE pentru prețurile de transfer fac o distincție între metodele tranzacționale și celelalte metode. Prima categorie include metoda prețului comparabil, metoda prețului de revânzare și metoda cost plus.

Prin urmare, metodele recunoscute de Codul Fiscal românesc sunt „metodele tradiționale”:

- metoda prețului comparabil: impune compararea prețului de vânzare practicat de contribuabil cu prețurile utilizate de alte entități independente pentru vânzarea unor produse și servicii similare;
- metoda prețului de revânzare: conform acestei metode, prețul de piață este stabilit ca fiind prețul pentru care bunurile și serviciile sunt vândute unor entități independente, diminuat cu costurile de vânzare și cu o marjă de profit corespunzătoare. Această metodă folosește ca punct de plecare fie prețul final folosit pentru revânzarea unui produs cumpărat de la o entitate aparținând aceluiași grup către o entitate independentă, fie prețul actual de revânzare practicat pe piață. Prețul de revânzare poate fi ajustat pentru a reflecta reducerile comerciale obișnuite acordate la nivelul pieței, precum și o marjă pentru orice tip de costuri suportate de revânzător pentru prelucrarea sau modificarea bunurilor și pentru rolul și riscurile pe care vânzătorul și le-a asumat.
- Metoda cost plus: prețul de piață obișnuit este calculat ca fiind echivalent cu valoarea principalelor costuri suportate, la care se adaugă o marjă de profit corespunzătoare activităților desfășurate de contribuabil. Această metodă ar trebui aplicată separat la fiecare etapă, luându-se în considerare rolul activităților efective desfășurate de către fiecare entitate care face parte din Grup. Metoda cost plus este folosită de obicei în cazul companiilor manufacturiere cu consum intens de materii prime și mână de lucru.

De asemenea, prin raportare la Linile directoare OCDE pentru prețurile de transfer, următoarele metode aparținând categoriei „metodelor profitului tranzacțional” pot fi de asemenea recunoscute:

DUCTIL S.A.
RAPORT PRIVIND PROCEDURILE AGREATE



- metoda împărțirii profitului: prețurile de transfer sunt evaluate prin împărțirea profitului total dintre prețurile de vânzare și costul de producție și/sau de achiziție. Contribuția fiecărei societăți necesită o analiză funcțională, pentru a putea fi justificată și susținută în fața autorităților fiscale. Această metodă este aplicată de obicei atunci când niciuna dintre metodele tradiționale nu poate fi aplicată.
- metoda marjei nete: constă în recompensarea societății prin atribuirea unei marje nete prestabilite. Prețurile de transfer variază în așa fel încât să permită societății să obțină marja netă stabilită.

În anumite cazuri specifice, în care aceste metode nu sunt aplicabile, OCDE acceptă utilizarea unei metode alternative. Totuși, autoritățile fiscale române nu au făcut publice niciun fel de precizări privind alte metode care ar putea fi acceptate.

În ceea ce privește ordinea / prioritatea metodelor, există puține reguli scrise referitoare la selectarea metodei de evaluare a prețurilor de transfer în Liniile directoare OCDE pentru prețurile de transfer sau în ghidurile și normele elaborate de autoritățile fiscale. Principiul deplinei concurențe nu solicită folosirea mai multor metode, iar Liniile directoare OCDE pentru prețurile de transfer nu impun nici autorităților fiscale, nici contribuabilului să efectueze analize prin aplicarea mai multor metode simultan.

Poziția adoptată de autoritățile fiscale române este că orice metodă selectată de societate poate fi considerată acceptabilă, cu condiția să fie justificată prin:

- contracte sau comunicate interne care să descrie metoda
- extrase din conturile generale sau conturile analitice, și
- analize economice, vizând în special piața, funcțiile îndeplinite, riscurile asumate și comparabilele selectate.

II. Metoda de evaluare a prețurilor de transfer

Procedura agreată

A se identifica metoda folosită pentru stabilirea prețurilor de transfer în cadrul Grupului Air Liquide Welding. A se verifica dacă metoda în cauză respectă cerințele fiscale și legale din România.

În aplicarea normelor privind prețurile de transfer descrise mai sus, politicile prețurilor de transfer aplicate în cadrul Grupului Air Liquide Welding sunt următoarele:

- pentru servicii, cost plus
- pentru bunuri, metoda prețului de revânzare (*resale minus*) este principiul general aplicat, în timp ce metoda cost plus reprezintă o excepție folosită în cazuri particulare, în funcție de gruparea pe anumite categorii de entități descrisă mai jos.

Cum am menționat anterior, aceste metode sunt acceptate de autoritățile fiscale române.

Societățile din cadrul grupului sunt clasificate în trei categorii:

- antreprenor („*entrepreneur*”): care își asumă riscul pierderilor

DUCTIL S.A.
RAPORT PRIVIND PROCEDURILE AGREATE



- revânzător („reseller”): care beneficiază de protecția oferită de o marjă acordată, cu prețuri de transfer evaluate în baza metodei prețului de revânzare (*resale minus*)
- uzină („plant”): care beneficiază de protecția oferită de o marjă acordată, cu prețuri de transfer stabilite în baza metodei cost plus

Așa cum reiese din analiza funcțională a activităților, activelor și riscurilor din cadrul Grupului Air Liquide Welding, majoritatea societăților sale îndeplinesc roluri multiple. Astfel, societățile Grupului Air Liquide Welding pot fi clasificate după cum urmează:

- *antreprenor*: când produc sau când cumpără de la furnizori externi. În fapt, în cadrul Grupului Air Liquide Welding există numai două excepții de la această regulă: societatea Air Liquide Welding Central Europe situată în Slovacia și societatea SPS RO din România. Aceste două companii sunt considerate insuficient de autonome pentru a fi clasificate drept *antreprenori* (a se vedea mai jos).
- *revânzător*: Când vând bunuri furnizate de alte societăți ale ALW.
- *uzină*, în două cazuri (cele două excepții susmenționate).
 - o unitatea de producție din NITRA aparținând Air Liquide Welding Central Europe
 - o unitatea de producție din BUZĂU aparținând SPS ROMANIA.

Nu se poate considera că aceste două fabrici joacă rolul de „antreprenor” din perspectiva activităților lor de producție, întrucât sunt simpli fabricanți de bunuri produse conform instrucțiunilor, cunoștințelor (know-how) și directivelor furnizate de Grup.

În fapt, în cadrul Grupului Air Liquide Welding unele societăți îndeplinesc simultan rolul de antreprenor și de revânzător pentru sectoare diferite ale activităților pe care le desfășoară. Într-un singur caz, cel al societății Air Liquide Welding Central Europe, societatea îmbină rolul de uzină cu cel de revânzător pentru sectoare diferite ale activității sale.

Având în vedere o astfel de configurație, metoda mai relevantă pentru justificarea politicilor în materie de prețuri de transfer aplicate de Grup este metoda „prețului de revânzare”. Această metodă a fost selectată pentru că se potrivește tranzacțiilor operate de distribuitori care au o funcție principală și care își asumă riscuri numai în legătură cu această funcție. Rolul distribuitorilor este numai acela de a revinde bunurile și aceștia nu sunt preponderent responsabili pentru crearea celei mai mari părți a valorii în cadrul Grupului, și deci nu își asumă, în mod similar, cea mai mare parte a riscurilor legate de crearea de valoare.

Întrucât rolul de „antreprenor” este asumat de societatea care produce sau cumpără, majoritatea societăților ALW acționează sub acoperirea unei marje „protejate”. Atunci când societățile ALW acționează în calitate de distribuitori, îndeplinesc funcții similare, nu sporesc considerabil valoarea produsului și își obțin marja într-un timp scurt. În aceste circumstanțe, metoda „prețului de revânzare” este metoda recomandată de OCDE: toate aspectele enumerate mai sus facilitează nu doar compararea marjelor în cadrul Grupului ALW (etalon intern), dar și compararea cu o „tranzacție independentă”, așa cum o impune principiul deplinei concurențe.

Mai mult, metoda „cost plus” este considerată mai complexă: impune compararea marjei aplicate de societățile ALW cu marjele aplicate de alte entități în cadrul unor „tranzacții independente”. Acest tip de informație este mai dificil de obținut, iar stabilirea unui etalon necesită o bază de cost comparabilă, coerența datelor contabile și nevoia de a evalua diferențele referitoare la nivelul și tipul cheltuielilor (cheltuieli de exploatare și de altă natură).

DUCTIL S.A.
RAPORT PRIVIND PROCEDURILE AGREATE

 MAZARS

Conform conducerii, electrozii și sârmele tubulare sunt vândute cu precădere în UE, pe o piață foarte competitivă, atât către clienți direcți, cât și către distribuitori. Vânzările efectuate în afara UE sunt gestionate de ALW Franța și de ALW Italia prin intermediul distribuitorilor, iar scopul principal al acestora este de a spori volumul vânzărilor și cota de piață. Produsele ALW sunt oferite clienților sub denumiri (mărci) diferite, care reflectă poziționarea diferită pe piață, în funcție de conținutul tehnologic diferit al produselor și serviciilor.

Astfel, rentabilitatea produselor depinde, și ea, de condițiile de piață, de poziționarea pe piață și de gama produselor.

Electrozii sunt fabricați în patru uzine diferite care țin de patru societăți diferite: Châlons în Franța, Due Carrare în Italia, Zaragoza în Spain și Buzău în România, operată de Ductil.

Produsele fabricate de acestea sunt distribuite și vândute de toate celelalte companii ALW. Producția celor patru uzine este similară (toate uzinele fabrică electrozi), dar specificul lor este diferit (mergând de la electrozi simpli până la electrozi scumpi, de calitate superioară).

Sârma tubulară (FCW) este produsă în uzina de la Cittadella, din Italia (care acoperă 2/3 din producția ALW) și în uzina de la Buzău, operată de SPS România, aceasta fiind ultima unitate de producție construită de ALW.

Piața sârmei tubulare (FCW) este foarte competitivă, iar ALW a decis recent să închidă uzina de la Cittadella. În prezent, o parte din producție este transferată la SPS, pentru a obține costuri mai reduse pentru cel mai competitiv segment al pieței sârmei tubulare.

III. Analiza documentației privind prețurile de transfer

Procedura agreată

De verificat dosarul prețurilor de transfer, cu accent deosebit pe vânzarea / achiziționarea de bunuri și servicii dintre FRO și Ductil.

În timpul perioadei analizate (2010-2012), Societatea a efectuat tranzacții cu părți afiliate, inclusiv cu FRO. În acest sens, ni s-a pus la dispoziție următoarea documentație privind dosarele prețurilor de transfer pentru tranzacțiile analizate:

- Politica privind Prețurile de Transfer - dosar local, pregătit pentru DUCTIL, pentru a justifica prețurile aplicate pentru tranzacțiile între societăți pe perioada anului fiscal 2011;
- Politica privind Prețurile de Transfer - dosar principal, pregătit pentru Air Liquide Welding (ALW) pentru anii fiscali 2010, 2011 și 2012 (versiunea din data de 23 iulie 2013);

În general, documentația privind prețurile de transfer pusă la dispoziție de societate și analizată de noi este suficientă pentru a permite societății să evite riscuri fiscale semnificative. Cu toate acestea, vă rugăm să aveți în vedere faptul că, în eventualitatea unei inspecții fiscale, caracterul suficient al elementelor incluse în dosarul prețurilor de transfer ar putea depinde, în mare măsură, de interpretarea adoptată de echipa de inspecție fiscală.

Am identificat anumite aspecte în care documentația privind prețurile de transfer ar putea fi îmbunătățită, acestea vizând în special necesitatea de a traduce dosarele privind prețurile de transfer în limba română

DUCTIL S.A.
RAPORT PRIVIND PROCEDURILE AGREATE


MAZARS

(acestea fiind disponibile în prezent doar în limba engleză) și necesitatea de a actualiza analiza comparabilelor („benchmark”). Considerăm totuși că arile de îmbunătățire identificate nu presupun un risc fiscal semnificativ pentru Societate.

IV. PREZENTAREA TRANZACȚIILOR DINTRE DUCTIL ȘI FRO

Procedura agreată

A se prezenta defalcăt tranzacțiile dintre Ductil și FRO.

Pentru anii 2011 și 2012 (anii în care Mazars a fost auditor statutar al Ductil S.A.), am primit defalcarea pe categorii a tranzacțiilor cu FRO și am reconciliat informațiile cu registrele generale ale societății pentru anii în cauză și cu informațiile prezentate în notele la situațiile financiare; nu au fost identificate diferențe semnificative.

Tranzacțiile sunt prezentate în tabelul de mai jos:

Societate afiliată sau legată	Vânzări de bunuri și servicii		Achiziții de bunuri și servicii	
	2011	2012	2011	2012
- KRON -				
FRO S.P.A.	14.567	16.195	22.673	22.795

V. Analiza marjelor furnizate de Broadhurst

Procedura agreată

A se identifica sursa datelor prezentate în cererea formulată de Broadhurst privitoare la marjele pentru sârma tubulară și pentru electrozii de sudură. A se obține bazele de date detaliate folosite la calcularea marjelor. A se reconcilia sursa datelor cu bazele de date și cu registrul general.

Cifrele-cheie referitoare la vânzările/achizițiile de bunuri între Ductil și FRO sunt prezentate mai jos:

		2010	2011	2012
Vânzări de electrozi de sudură către FRO	KRON	9.644	13.074	14.340
<i>Cursul mediu de schimb valutar</i>		<i>4,2037</i>	<i>4,2199</i>	<i>4,4701</i>
Vânzări de electrozi de sudură către FRO	KEUR	2.294	3.098	3.208
		2010	2011	2012
Achiziții de sarmă tubulară de la FRO	KEUR	2.961	3.090	3.539

DUCTIL S.A.
RAPORT PRIVIND PROCEDURILE AGREATE



Marjele enumerate în cererea formulată de Broadhurst par să fi fost extrase dintr-o anexă la documentația Air Liquide Welding privind prețurile de transfer. Conducerea Ductil ne-a pus la dispoziție această anexă, denumită „Intervalul marjelor stabilite” („*Target Margin Range*”), pe care o consideră a fi sursa cererii adresate de Broadhurst. Printre alte informații, această anexă indică marja brută obținută de FRO din vânzarea electrozilor fabricați de Ductil și marja brută obținută de Ductil din vânzarea sârmei tubulare fabricate în Italia. Tabelul pe care se bazează cererea adresată de Broadhurst a fost pregătit în baza datelor disponibile la finele lunii august 2012.

Pentru a putea pregăti o reconciliere exactă a bazelor de date obținute și a registrului general, am solicitat fișierul similar actualizat cu informațiile disponibile până la data de 31 decembrie 2012. Tranzacțiile efectuate în relația cu FRO incluse în fișierul actualizat au fost reconciliate cu registrul general, fără excepții semnificative.

1/ Electrozi

Marja brută prezentată în anexa susmenționată („*Target Margin Range*”) a fost calculată conform metodei prețului de revânzare („resale minus”), adică ca fiind prețul de vânzare minus costul de achiziție. Această marjă brută nu ia în calcul costurile suportate de fiecare entitate în parte pentru vânzarea produsului în cauză.

Am testat aplicarea politicii în materie de prețuri de transfer descrise. În baza testelor noastre, am constatat că politica privind prețurile de transfer este aplicată în general în mod consecvent.

Conform declarațiilor conducerii, diferența între marja brută obținută de Ductil din vânzarea pe piața românească a propriilor electrozi și marja brută obținută de societățile italiene din vânzarea electrozilor fabricați de Ductil pe piața din Italia are drept cauză doi factori principali:

- prețul de piață pentru electrozii fabricați de Ductil este mai ridicat în Italia față de România. Metoda prețului de revânzare nu implică faptul că marja trebuie să fie constantă și uniformă indiferent de produse și de piețe.
- Costurile suportate de entitatea din Italia pentru vânzarea produsului pe piața italiană sunt mai mari decât cele suportate de Ductil pentru vânzarea aceluiași produs în România. Diferența între costurile suportate pentru vânzare se datorează condițiilor de piață - de exemplu salariul mediu al unui angajat din departamentul de vânzări din Italia este mai mare decât salariul mediu al unui angajat din același departament din România.

2/ Sârma tubulară (FCW)

Marja obținută de Ductil din vânzarea de sârmă tubulară produsă în Italia este relativ mică deoarece, conform declarațiilor conducerii, condițiile de piață din România impun prețuri de vânzare foarte scăzute către șantierele navale, un segment de piață cu volume mari de vânzări și concurență acerbă. Totodată, în baza informațiilor puse la dispoziția noastră, societatea din Italia a suportat pierderi legate de vânzările de sârmă tubulară către Ductil în 2011, în timp ce în 2012 marja obținută de societatea italiană este similară cu marja obținută de Ductil (aproximativ 3,8%).

Mai mult, așa cum se specifică în mod expres în Dosarul principal al prețurilor de transfer, din cauza condițiilor speciale menționate în paragraful anterior, aceste tranzacții figurează drept excepții în politica prețurilor de transfer.

DUCTIL S.A.
RAPORT PRIVIND PROCEDURILE AGREATE



3/ Impactul unei modificări a marjelor

Conducerea a pregătit și o simulare a impactului unei modificări a marjelor pentru produsele în cauză (sârma tubulară importată de Ductil și electrozii de sudură vânduți de Ductil către FRO), după cum se sugerează în cererea formulată de Broadhurst. Am verificat calculul din punct de vedere al acurateții matematice și al concordanței informațiilor utilizate în simulare cu informațiile incluse în tabelul „Intervalul marjelor stabilite” menționat mai sus la data de 31 decembrie 2012 și nu am constatat deviații.

Pentru electrozii de sudură vânduți de Ductil către FRO, în baza rezultatelor simulării, conducerea a apreciat că o eventuală reducere a marjei în Italia ar genera riscuri fiscale pentru societatea italiană, având în vedere că autoritățile fiscale din Italia nu ar accepta reduceri ale marjelor de vânzare pentru produsele fabricate în România, în condițiile în care produse similare ar putea fi fabricate în Italia și Franța și vândute în aceste țări cu marje standard mai ridicate.

Pentru sârma tubulară (FCW), în baza rezultatelor simulării, luând în considerare marja brută totală obținută de pe urma acestui produs la nivelul ambelor societăți, o creștere a marjei obținute de Ductil la 20% ar rezulta într-o marjă negativă pentru societatea italiană. În consecință, dacă această cerere ar fi pusă în practică, Italia ar vinde la un preț situat sub nivelul costurilor de producție directe variabile. Autoritățile fiscale din Italia nu ar accepta vânzări cu marje negative către o țară cu un nivel de impozitare mai redus, în condițiile în care produse similare ar putea fi vândute cu profit în Italia și în alte părți din Europa.

În consecință, în baza rezultatelor simulărilor pregătite de ALW, este puțin probabil că modificarea sugerată a marjelor ar putea fi aplicată în practică fără a influența în mod negativ poziția fiscală a societății italiene.

4/ Marje negative

O parte a politicilor prețurilor de transfer permit, ca excepție de la regulă, vânzarea de bunuri cu marje negative sau fără marjă. Aceste excepții se pot referi atât la vânzările externe, cât și la vânzările către alte societăți ale ALW. În cazul vânzărilor între societățile Grupului, cum ar fi vânzările către ALW CE, vânzările cu marjă negativă sunt consecința directă a metodei prețului de revânzare, care impune antreprenorului să acorde o marjă corespunzătoare revânzătorului (cealaltă societate a Grupului, care îi vinde produsele).

Conform declarațiilor conducerii, principala justificare a unor astfel de excepții este aceea că rentabilitatea societăților Grupului Air Liquide (inclusiv Ductil) poate fi afectată serios dacă nu se atinge un anumit volum al vânzărilor (i.e. compania ar putea fi incapabilă să își acopere costurile fixe), așadar volumele atinse în legătură cu aceste tranzacții sunt necesare pentru optimizarea nivelurilor de producție și a costurilor. În consecință, astfel de excepții par a fi justificate de aceste rațiuni economice.

VI. Concluzie

În concluzie, nu am identificat niciun element care să indice că tranzacțiile analizate nu au fost efectuate cu respectarea corectă a politicilor prețurilor de transfer aplicate de ALW sau că tranzacțiile în cauză ar putea produce riscuri fiscale semnificative pentru Societate.

DUCTIL S.A.
RAPORT PRIVIND PROCEDURILE AGREATE



3. Redevențele plătite societății FRO Air Liquide Welding S.p.a. între 2010 și 2012

I. Detalii referitoare la Contractul de asistență și know-how

Procedura agreată

A se prezenta detalii referitoare la Contractul de asistență și know-how încheiat între FRO și Ductil pentru perioada 2010-2012. A se verifica dacă contractul susmenționat a fost aprobat în mod corespunzător.

Conform declarațiilor făcute de conducere, după ce a achiziționat 50,98% din acțiunile societății Ductil în 1999 (numărul acțiunilor deținute fiind ulterior sporit, până la atingerea nivelului actual de 72,32%), FRO a intenționat să pună în aplicare anumite proceduri și să le armonizeze pe cele existente în cadrul Ductil, astfel încât societatea să devină total autonomă. Această intenție s-a materializat sub forma unui Contract de asistență și de transfer de know-how care a fost semnat de părți pe 10 decembrie 1999.

Contractul de asistență și de transfer de know-how a fost aprobat de Consiliul de Administrație al Ductil S.A. pe 2 decembrie 1999. Am obținut și verificat procesul-verbal al ședinței Consiliului de Administrație în care s-a aprobat contractul susmenționat.

Acest contract a fost modificat pentru ultima dată pe 21 decembrie 2009, pentru reducerea sferei de aplicare la domeniile Logistică & IT, Servicii financiare & contabile; Management & gestionare – pentru care Ductil a plătit 1% din cifra anuală de afaceri.

Întrucât Ductil a dobândit o autonomie totală în aceste domenii, Contractul de asistență și transfer de know-how a fost reziliat pe 30 iunie 2012.

II. Documente justificative

Procedura agreată

A se verifica dacă serviciile de asistență și de transfer de know-how furnizate de FRO sunt susținute de dovezi / documente justificative.

Sumele facturate în 2010, 2011 și 2012 s-au ridicat la 1,3 milioane RON, 1,4 milioane RON și respectiv 0,7 milioane RON (pentru o perioadă de 6 luni), echivalând cu 1% din cifra anuală de afaceri a societății Ductil.

Pentru justificarea acestor servicii de asistență și transfer de know-how, ni s-au pus la dispoziție diverse documente care demonstrează realitatea serviciilor prestate în domeniile următoare:

- Logistică & IT - documentele justificative ilustrează asistența oferită pentru utilizarea unor programe informatice precum Hegel, BO și LanDesk și asistența acordată în vederea ameliorării lanțului de aprovizionare.

DUCTIL S.A.
RAPORT PRIVIND PROCEDURILE AGREATE



Servicii financiare și contabile: documentele justificative oferă exemple de situații în care s-a acordat asistență juridică (de ex. transmiterea unor modele de contracte, ajutor la punerea în practică a delegării de atribuții) și susținere pentru îndeplinirea sarcinilor administrative și financiare (de ex. aprobarea listelor de verificare, modele pentru analizarea diferențelor de inventar).

- Management & Gestionare: documentele justificative oferă exemple de asistență și transfer de know-how în mai multe sectoare, precum: Resurse Umane (de ex.: analiza absenteismului), Marketing & Comercial (de ex.: instrucțiuni pentru folosirea programului informatic Mistral Sel, ajutor la elaborarea ofertelor), Producție (de ex. specificații pentru fabricarea produsului cel mai bine vândut al FRO, transfer de know-how pentru îmbunătățirea unor produse și ambalaje), Organizarea Muncii (de ex. asistență în implementarea sistemului de producție „cu costuri reduse și cu creșteri de eficiență”, în elaborarea și îmbunătățirea procedurilor la nivel de fabrică, transfer de specificații pentru materiile prime, transfer de know-how privind modelele de rapoarte, indicatorii-cheie și planurile de acțiune privind siguranța) și certificare (de ex.: asistența la elaborarea certificatelor, informare privind costul certificatelor pentru produsele FRO).

III. Concluzie

FRO transfera în principal know-how. Prin urmare, onorariile aferente nu pot fi evaluate în funcție de orele lucrate și sunt exprimate ca un procent din cifra de afaceri. Am putut confirma realitatea serviciilor furnizate în baza documentației descrise mai sus.

DUCTIL S.A.
RAPORT PRIVIND PROCEDURILE AGREATE

MAZARS

Anexa 1

Cererea formulată de Broadhurst

DUCTIL S.A. BUZĂU	
INTRARE Nr.	10415
ISSUE	
An	08
Luna	08
Ziua	26

BROADHURST INVESTMENTS LIMITED

2-4 Arch. Makarios III Avenue, Capital Center, 9th Floor, Nicosia, Cyprus

13.08.2013

Către: DUCTIL S.A.
Aleea Industriilor, nr. 1, Buzău, jud Buzău
Fax 0238 710087

In atenția: Consiliului de Administrație

Spre știință: MAZARS ROMÂNIA S.R.L.
București, str. Economu Cezărescu nr. 31B, et. 1, cam. 2 sector 6
Fax +40312292601

In atenția: Domnului Jean-Pierre Vigroux, Managing Partner
Domnului Vasile Andrian, Partner

Stimați domni,

Subscrisa Broadhurst Investments Limited cu sediul în 2-4 Arch. Makarios Avenue, Capital Center 9th floor, Nicosia, Cipru, prin reprezentant autorizat Cătălin Teodor Moise, în calitate de acționar semnificativ al societății Ductil S.A. (denumită în continuare "Societatea"), cu sediul în Buzău, Aleea Industriilor nr. 1, jud. Buzău, înregistrată la Oficiul registrului comerțului sub nr. J10/208/1991, cod unic de înregistrare 1154610, având în vedere că societatea MAZARS ROMÂNIA S.R.L. cu sediul în București, str. Economu Cezărescu nr. 31B, et. 1, cam. 2 sector 6 este numită auditor financiar al Ductil S.A. vă solicităm să îi transmiteți prezenta cerere pentru ca, în conformitate cu dispozițiile legale, să analizeze operațiunile încheiate în numele societății de către consiliul de administrație cu persoanele afiliate din grupul Air Liquide și să stabilească dacă încheirea acestora s-a efectuat cu respectarea intereselor societății, precum și conformitatea cu dispozițiile legale referitoare la aceste contracte specifice.

DUCTIL S.A.
RAPORT PRIVIND PROCEDURILE AGREATE



Operațiunile pe care solicităm să fie analizate sunt următoarele:

- a) Contractul prin care Societatea a acordat un împrumut către Fro Air Liquide Welding Italia S.p.a. În anul 2008 consiliul de administrație al Societății a decis încheierea unui contract de împrumut către acționarul majoritar FRO Air Liquide Welding Italia S.P.A în baza căruia încasa trimestrial o dobândă egală cu EURIBOR 1M + o marjă de 2,381% p.a.

Împrumutul acordat către FRO Air Liquide Welding Italia S.P.A a fost în valoare de 6.000.000 Euro. Contractul de împrumut a fost încheiat la data de 13 noiembrie 2008 și prelungit pe perioade succesive de 6 luni până la data de 19 iunie 2012. Din raportările societății, în perioada ianuarie -martie 2012 valoarea dobânzii încasate de societatea Ductil SA a fost de 194.109 ron (44.334 euro).

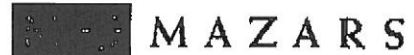
Încheierea contractului de împrumut s-a făcut de către administratorii numiți de acționarul majoritar FRO Air Liquide Welding Italia S.P.A, iar dobânda încasată de Societate a fost inferioară dobânzii plătite de către societatea Air Liquide Franța (societatea-mamă din cadrul grupului Air Liquide) pentru banii obținuți în baza unei emisiuni de obligațiuni în cuantum de 331 milioane euro și pentru care achita o dobândă de 6,125% anual, conform raportării publice din data de 04.06.2010 efectuată de Air Liquide Franța.

Valoarea ratei medii a EURIBOR 1M s-a situat în perioada 2010 - 2012 între 0,453% și 1,005%, astfel încât dobânda contractuală a fost de 2,834% în anul 2010, 3,155% în anul 2011 și de 3,386% în anul 2012.

Considerăm că prejudiciul pentru Ductil se constituie în diferența de dobândă calculată între cota procentuală de 6,125% la care se împrumuta societatea-mamă și valoarea dobânzii încasată de Ductil în temeiul contractului de împrumut, această diferență fiind de 3,291% în 2010, 2,97% în anul 2011 și 2,739% în anul 2012, aplicată sumei împrumutate de 6 milioane de euro.

- b) Livrările de marfă și serviciile efectuate de Societate către persoanele afiliate din grupul Air Liquide, precum și livrările de marfă și serviciile efectuate către Societate de către persoanele afiliate, așa cum sunt acestea precizate în anexele la situațiile financiare în anii 2010, 2011 și 2012, inclusiv contractele comerciale pentru care marjele care revin Ductil, au fost menținute la nivelul stabilit de grup, deși am solicitat aprobarea în AGA a modificării lor în sensul creșterii de la 3.8% la 20% a marjei pentru FCW importat de Ductil și scăderea de la 60% la 30% a marjei afiliaților pentru exporturile Ductil de electrodc sticks.
- c) Redevențele plătite de societate între anii 2010 -2012 către Fro Air Liquide Welding Italia S.p.a. în baza contractului de know-how și asistență, contract prin care Societatea a fost obligată de către acționarul majoritar să achite în baza acestui contract 1% din cifra de afaceri anuală pentru servicii posibil inexistente sau care nu au fost corect determinate.

DUCTIL S.A.
RAPORT PRIVIND PROCEDURILE AGREATE



Solicitarea noastră este întemeiată pe dispozițiile art 259 alin. (1) lit. b) din Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, care stipulează obligația auditorului financiar de a întocmi și transmite către C.N.V.M. (în prezent Autoritatea de Supraveghere Financiară - Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare) rapoarte suplimentare asupra operațiunilor reclamate de acționarii reprezentând cel puțin 5% din totalul drepturilor de vot. Menționăm că la data prezentei cereri, compania Broadhurst Investments Limited deține un procent de 11,71% din capitalul social al Ductil S.A.

Art 259 (1) Auditorul financiar: ...

b) întocmește, în termen de 30 de zile, pe baza informațiilor prezentate de administratori, rapoarte suplimentare, în conformitate cu standardele de audit financiar și cu cadrul de raportare definit prin standardele internaționale de contabilitate și prin reglementările C.N.V.M. referitoare la operațiunile reclamate de acționarii reprezentând cel puțin 5% din totalul drepturilor de vot. Administratorii sunt obligați să furnizeze auditorilor toate informațiile solicitate. Raportul suplimentar va fi făcut public pe website-ul C.N.V.M.;

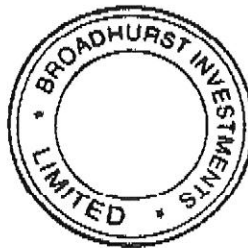
În ultima perioadă autoritățile manifestă o atenție deosebită față de operațiunile transfrontaliere, dar și o pregătire superioară în analiza acestora. Calitatea de auditor implică obligația legală de a semnală dacă există, orice alte abateri care pot fi interpretate de autorități ca fiind sancționabile și, în plus, tratarea analizei cerută de noi cu maximă răspundere.

Ca acționari, interesați de buna reputație a companiei, dorim să evităm situațiile contestabile, care ar putea afecta renumele companiei, al nostru ca acționari dar și al auditorului financiar în calitate de garant instituit prin lege.

Solicităm ca rezolvarea cererii noastre să fie efectuată de urgență și, după redactarea raportului, acesta să fie transmis către Autoritatea de Supraveghere Financiară - Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare în vederea publicării acestuia pe website.

Cu stimă,

Broadhurst Investments Limited
Prin reprezentant **Cătălin Teodor Moise**



DUCTIL S.A.
RAPORT PRIVIND PROCEDURILE AGREATE



Anexa 2

Dobânda percepută de Ductil S.A. pentru împrumutul acordat societății FRO

Nr. factură	Data facturii	Suma in EUR	Data încasării
9056096	23.03.2009	59.653	06.05.2009
9059435	24.06.2009	49.919	07.08.2009
9062516	22.09.2009	43.315	09.11.2009
9065714	17.12.2009	42.346	08.03.2010
10068666	26.03.2010	41.428	10.05.2010
10071883	21.06.2010	42.421	09.08.2010
10075421	23.09.2010	45.368	09.11.2010
10078976	17.12.2010	47.733	03.02.2011
11082288	24.03.2011	47.715	09.05.2011
11085948	21.06.2011	54.700	08.08.2011
11090024	20.09.2011	56.981	07.11.2011
11093899	14.12.2011	54.717	09.02.2012
12097099	19.03.2012	44.519	09.05.2012
12097250	21.03.2012	185	09.05.2012
12101240	20.06.2012	41.972	09.08.2012
TOTAL		672.602	

An	Dobânda facturată (EUR)
2009	195.232
2010	176.950
2011	214.113
2012	86.306
TOTAL	672.602

DUCTIL S.A.
RAPORT PRIVIND PROCEDURILE AGREATE



Anexa 3

Comparație între dobânda percepută de Ductil și alte rate istorice ale dobânzilor disponibile

Luna	Rata dobânzii percepută de Ductil (%)	Rata dobânzii pentru depozite pe 3-6 luni în EUR - depozite existente (%)	Rata dobânzii pentru depozite pe 3-6 luni în EUR - depozite noi (%)	Rata medie a dobânzii pentru depozite pe 6 luni în EUR (%)
		<i>Sursă: Buletinele lunare BNR</i>	<i>Sursă: Buletinele lunare BNR</i>	<i>Sursă: Conso.ro</i>
Ian-2010	2,816	3,14	3,42	3,00
Feb-2010	2,8	3,04	3,02	2,90
Mar-2010	2,783	3,29	3,73	2,80
Apr-2010	2,786	3,22	2,56	2,80
Mai-2010	2,804	3,24	2,89	2,76
Iun-2010	2,825	3,16	2,53	2,75
Iul-2010	2,978	3,03	2,61	2,78
Aug-2010	3,022	3,05	2,39	2,78
Sep-2010	2,999	3,21	3,82	2,83
Oct-2010	3,165	3,41	3,74	2,79
Nov-2010	3,215	3,43	3,17	2,77
Dec-2010	3,192	3,79	4,03	2,74
Ian-2011	3,157	3,83	3,80	2,80
Feb-2011	3,252	3,74	2,95	2,81
Mar-2011	3,271	3,66	3,43	2,77
Apr-2011	3,547	3,37	2,96	2,83
Mai-2011	3,621	3,36	3,37	2,91
Iun-2011	3,683	3,12	3,23	2,90
Iul-2011	3,846	3,25	3,35	2,90
Aug-2011	3,729	3,39	3,26	3,00
Sep-2011	3,727	3,42	3,36	3,02
Oct-2011	3,746	3,96	4,40	3,05
Nov-2011	3,58	3,97	3,36	3,09
Dec-2011	3,518	4,05	3,80	3,09
Ian-2012	3,181	3,38	4,50	3,14
Feb-2012	2,991	3,39	3,10	3,13
Mar-2012	2,839	3,34	3,10	3,08
Apr-2012	2,789	3,30	2,62	3,10
Mai-2012	2,775	3,09	3,41	3,07
Iun-2012	2,762	3,11	3,86	3,08