



Agile expertise
for contemporary
business



Armatura S.A.

Mai 2025

Raport de Analiză Financiară

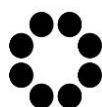
Stimați Domni,

Suntem încântați să avem ocazia de a colabora la acest proiect și, în numele echipei NOA, vă mulțumim sincer pentru această oportunitate.

Vă transmitem raportul nostru final de analiză financiară referitor la performanța și poziția financiară a Armătura S.A.

Cu stimă,

Mircea Dumitrașcu
Partener





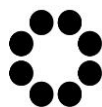
Mesaj important

Mesaj important pentru orice persoană neautorizată care are acces la acest raport conținând concluzii preliminare (denumit în continuare „Raportul”)

- Orice persoană căreia acest Raport nu îi este adresat sau care nu a semnat și transmis către NOA Tax Advisors SRL („NOA”) o scrisoare de consimțământ din partea NOA nu este autorizată să aibă acces la acest Raport.

În cazul în care o persoană neautorizată obține acces la și citește acest Raport, aceasta acceptă următorii termeni prin simpla lectură a Raportului:

1. Cititorul acestui Raport înțelege că activitatea desfășurată de NOA a fost realizată în conformitate cu instrucțiunile furnizate de clientul nostru și exclusiv în beneficiul și pentru uzul acestuia.
2. Cititorul acestui Raport recunoaște că Raportul a fost întocmit la cererea clientului nostru și poate să nu includă toate procedurile considerate necesare pentru scopurile cititorului.
3. Cititorul este de acord că NOA, partenerii, directorii, angajații și agenții săi nu au și nu își asumă nicio răspundere sau responsabilitate, fie contractuală, fie delictuală (inclusiv, dar fără a se limita la, neglijență sau încălcarea obligațiilor legale), și nu vor fi răspunzători pentru nicio pierdere, daună sau cheltuială de orice natură care decurge din utilizarea acestui Raport.
4. Cititorul este de acord că acest Raport nu va fi prezentat sau citat, în totalitate sau parțial, într-un prospect, declarație înregistrată, prospect de listare, declarații către autorități, contracte de împrumut, alte acorduri sau documente și nu va distribui Raportul fără consimțământul prealabil, în scris, al NOA.



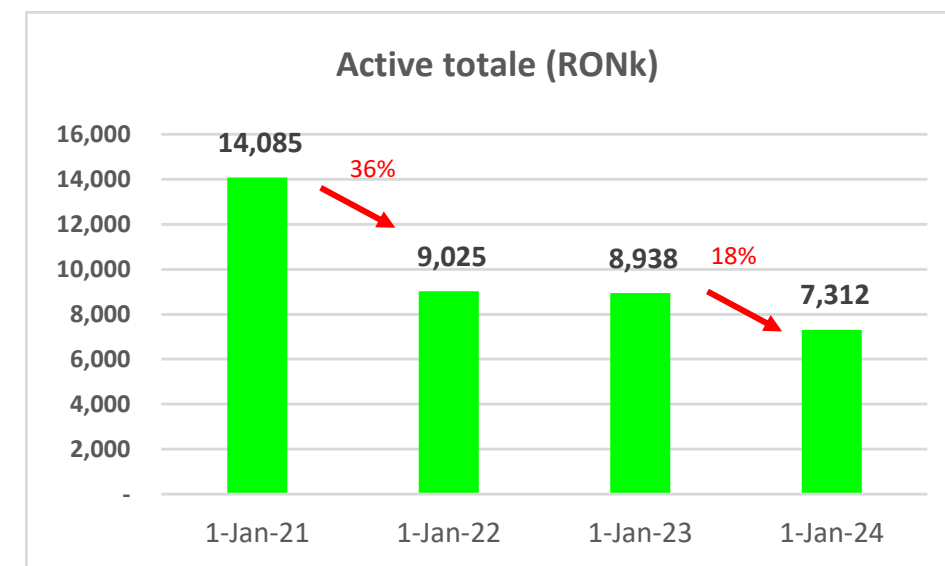
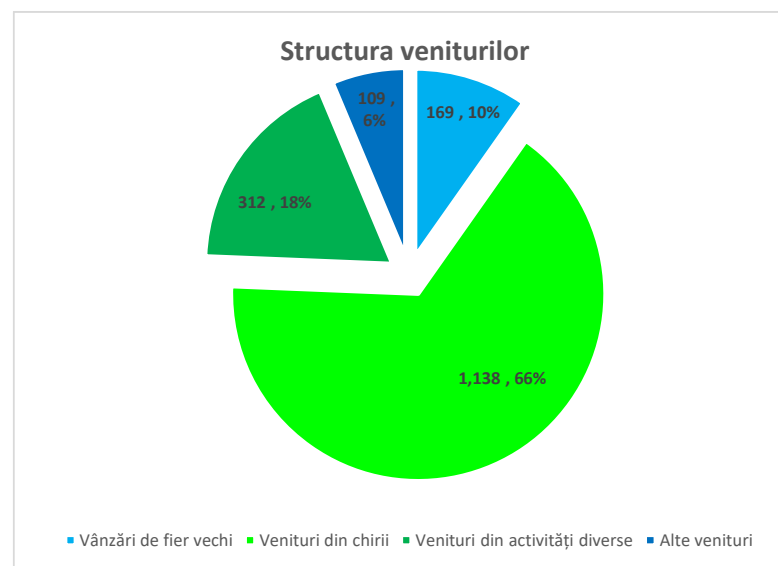


Aspecte cheie

- Structura veniturilor și profitabilitate

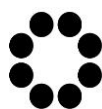
Detalii

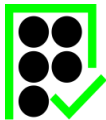
- Activitatea operațională a companiei a fost închisă începând cu anul 2020, iar de atunci veniturile au fost susținute prin vânzarea de produse reziduale și active rămase, precum și printr-un contract de subînchiriere.
- Astfel, compania este dependentă de un singur contract de închiriere, deoarece majoritatea veniturilor sunt generate din această activitate.
- Contractul de închiriere dintre companie și Koro Lando (locatorul) este valabil până la 30 iunie 2026, iar chiria lunară începând cu 1 aprilie 2025, pentru o perioadă de 6 luni, este de 21.000 RON + TVA.
- Mai mult, diferența dintre veniturile din chirii și costurile aferente acestora (aproximativ 850.000 RON) nu pare să acopere costurile salariale, utilitățile și alte servicii prestate de terți, la nivelul înregistrat în exercițiul financiar 2024 (1,5 milioane RON).



- Baza de active și disponibilitățile bănești

- Baza de active a companiei a înregistrat un declin constant în ultimii ani, scăzând de la 14 milioane RON la data de 31.12.2021 la 7,3 milioane RON la data de 31.12.2024.
- Această scădere a fost generată în principal de consumul resurselor bănești disponibile, ca urmare a încetării operațiunilor în exercițiul financiar 2021 și a încasării creanțelor comerciale rămase. Astfel, numerarul a scăzut cu 5% în 2023 față de 2022 și cu încă 13% în 2024.





Poziția bilanțieră [1/2]

Situația Poziției Financiare

RONk	31-Dec-21	31-Dec-22	31-Dec-23	31-Dec-24	Δ 22/21	Δ 23/22	Δ 24/23
Imobilizări corporale	248	109	118	112	-56%	8%	-5%
Imobilizări necorporale	0						
Active din drepturi de utilizare	1,189	382	708	-	-68%	85%	-100%
Imobilizări	1,437	491	826	112	-66%	68%	-86%
Stocuri	1			1			
Creanțe	11,813	527	509	555	-96%	-3%	9%
Disponibilități bănești	658	7,854	7,439	6,488	1094%	-5%	-13%
Active circulante	12,471	8,381	7,948	7,043	-33%	-5%	-11%
Active din impozite amânate	177	153	164	157	-14%	7%	-5%
Total Active	14,085	9,025	8,938	7,312	-36%	-1%	-18%
Capital social	18,111	18,111	18,111	18,111	0%	0%	0%
Rezerve	1,304	1,304	1,304	1,304	0%	0%	0%
Rezultatul reportat	(10,480)	(11,365)	(11,872)	(12,469)	8%	4%	5%
Capitaluri proprii	8,936	8,050	7,543	6,946	-10%	-6%	-8%
Datorii din leasing	392	392	397	-	0%	1%	-100%
Alte datorii	3,649	366	389	182	-90%	6%	-53%
Leasing pe termen scurt	797	9	401	14	-99%	4618%	-97%
Provizioane	313	208	207	171	-33%	0%	-18%
Total Datorii	5,150	975	1,394	366	-81%	43%	-74%
Total datorii și Capitaluri proprii	14,086	9,025	8,937	7,312	-36%	-1%	-18%

Sursa: Situațiile financiare

- Valoarea totală a activelor Companiei a înregistrat o scădere constantă pe parcursul perioadei analizate, cu 36% din anul financiar 2021 până în 2022 și cu încă 18% din 2023 până în 2024.
- Această scădere a fost generată în principal de consumul resurselor de numerar disponibile, ca urmare a încetării operațiunilor în anul financiar 2021 și a încasării creanțelor comerciale restante. Astfel, numerarul a scăzut cu 5% în 2023 față de 2022 și cu încă 13% în 2024.
- Un alt factor care a contribuit la scăderea activelor a fost amortizarea activelor imobilizate

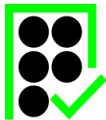
Componența activelor imobilizate

RONk	31-Dec-22	31-Dec-23	31-Dec-24	Δ 23/22	Δ 24/23
Valoare brută imobilizări necorporale	270	269	269	-1%	0%
Amortizarea imobilizărilor necorporale	(270)	(269)	(269)	-1%	0%
Valoare netă imobilizări necorporale	-	-	-	n/a	n/a
Valoare brută echipamente și vehicule	2,225	2,221	2,236	0%	1%
Amortizare echipamente și vehicule	(2,116)	(2,103)	(2,127)	-1%	1%
Valoare netă echipamente și vehicule	109	118	110	8%	-7%
Valoare brută mobilier	49	49	53	0%	7%
Amortizare mobilier	(49)	(49)	(50)	1%	2%
Valoare netă mobilier	1	0	2	-93%	4862%
Valoare netă totală	109	118	112	8%	-5%

Sursa: Balanțele de verificare anuale

- Activele necorporale se referă la licențe software și sunt complet amortizate.
- Activele corporale se referă la echipamentele rămase și două autovehicule. Autovehiculele sunt complet amortizate.
- Valoarea brută contabilă actuală a echipamentelor rămase este de 1.137 mii RON (cu o valoare netă contabilă de 66 mii RON) active în valoare de 1,1 milioane RON au fost vândute în exercițiul financiar 2024, însă această tranzacție nu este reflectată în evidențele contabile, din cauza unei erori de sistem, care va fi corectată în 2025.





Poziția bilanțieră [2/2]

Situația Poziției Financiare

RONk	31-Dec-21	31-Dec-22	31-Dec-23	31-Dec-24	Δ 22/21	Δ 23/22	Δ 24/23
Imobilizări corporale	248	109	118	112	-56%	8%	-5%
Imobilizări necorporale	0						
Active din drepturi de utilizare	1,189	382	708	-	-68%	85%	-100%
Imobilizări	1,437	491	826	112	-66%	68%	-86%
Stocuri	1			1			
Creanțe	11,813	527	509	555	-96%	-3%	9%
Disponibilități bănești	658	7,854	7,439	6,488	1094%	-5%	-13%
Active circulante	12,471	8,381	7,948	7,043	-33%	-5%	-11%
Active din impozite amânate	177	153	164	157	-14%	7%	-5%
Total Active	14,085	9,025	8,938	7,312	-36%	-1%	-18%
Capital social	18,111	18,111	18,111	18,111	0%	0%	0%
Rezerve	1,304	1,304	1,304	1,304	0%	0%	0%
Rezultatul reportat	(10,480)	(11,365)	(11,872)	(12,469)	8%	4%	5%
Capitaluri proprii	8,936	8,050	7,543	6,946	-10%	-6%	-8%
Datorii din leasing	392	392	397	-	0%	1%	-100%
Alte datorii	3,649	366	389	182	-90%	6%	-53%
Leasing pe termen scurt	797	9	401	14	-99%	4618%	-97%
Provizioane	313	208	207	171	-33%	0%	-18%
Total Datorii	5,150	975	1,394	366	-81%	43%	-74%
Total datorii și Capitaluri proprii	14,086	9,025	8,937	7,312	-36%	-1%	-18%

Sursa: Situațiile financiare

- Majoritatea activelor rămase nu mai contribuie la activitatea companiei, iar singura modalitate de a genera venituri din utilizarea acestora este prin vânzare.
- Creanțele comerciale se ridică la suma de 434 mii RON și se referă în principal la clienți din activități de subînchiriere. Totuși, din această sumă, 64 mii RON reprezintă creanțe mai vechi de 365 de zile, având astfel o probabilitate redusă de încasare și ar trebui luate în considerare pentru ajustare pentru depreciere.
- Există o sumă de 807 mii RON reprezentând creanțe incerte, care sunt complet ajustate pentru depreciere la data de 31.12.2024, având astfel valoare zero în bilanț și șanse foarte reduse de încasare.
- Alte creanțe includ o sumă de 22 mii RON care urmează a fi încasată din vânzarea de active fixe.
- La sfârșitul anului 2024, capitalurile proprii ale companiei se ridică la 7,5 milioane RON, ceea ce reprezintă mai puțin de 50% din capitalul social.
- Conform prevederilor Legii Societăților din România, atunci când activul net scade sub jumătate din capitalul social, legea impune Consiliului de Administrație convocarea unei Adunări Generale Extraordinare a Acționarilor pentru a-i informa cu privire la situația financiară, astfel încât aceștia să poată decide dacă societatea își continuă activitatea sau trebuie lichidată.
- Datoriile comerciale și alte datorii la data de 31.12.2024 se referă în principal la:
 - Datorii comerciale curente: 23 mii RON
 - Datorii către personal și taxe aferente: 78 mii RON
 - Venituri în avans: 81 mii RON





Contul de profit și pierdere [1/2]

Contul de profit și pierdere

RONk	FY22	FY23	FY24	Δ 23/22	Δ 24/23
Venituri	2,095	1,822	1,728	-13%	-5%
Alte venituri operaționale	3	43	139	1288%	226%
Variația stocurilor	54	0	-		
Cheltuieli cu materii prime și materiale	(103)	(87)	(81)	-15%	-7%
Costul mărfurilor vândute	(61)	(25)	(11)	-59%	-56%
Costuri cu personalul	(939)	(806)	(821)	-14%	2%
Utilități	(452)	(405)	(183)	-10%	-55%
Servicii de la terți	(546)	(476)	(546)	-13%	15%
Alte cheltuieli operaționale	(45)	(43)	(107)	-4%	146%
Alte venituri/ cheltuieli nete	(106)		136	n/a	n/a
EBITDA	(98)	21	254		
Amortizarea	(840)	(891)	(525)	6%	-41%
Miscarea netă a provizioanelor	84	(53)	31	-163%	-159%
Rezultat operațional	(854)	(922)	(241)	8%	-74%
Venituri financiare	55	422	265	669%	-37%
Cheltuieli financiare	(63)	(14)	(7)	-77%	-52%
Rezultat financiar	(8)	408	259	-5185%	-37%
Rezultat brut	(862)	(515)	18	-40%	-103%
Impozit pe profit	(24)	8	(5)	-135%	-159%
Rezultat net	(886)	(506)	13	-43%	-103%

Sursa: Balanțele de verificare anuale

- Structura veniturilor este prezentată în tabelul de mai jos.

Componența veniturilor

RONk	FY22	FY23	FY24	Δ 23/22	Δ 24/23
Vânzări de fier vechi	651	293	169	-55%	-42%
Venituri din chirii	924	1,132	1,138	23%	0%
Venituri din activități diverse	411	368	312	-11%	-15%
Alte venituri operaționale	110	29	109	-74%	283%
Total	2,095	1,822	1,728	-13%	-5%

Sursa: Balanțele de verificare anuale

- Vânzările de bunuri reziduale se referă la activitatea anterioară a companiei, au scăzut cu un total de 75% din exercițiul financiar 2022 până în exercițiul financiar 2024 și nu sunt sustenabile pe viitor.
- Veniturile din activități diverse au scăzut, de asemenea, cu un total de 24% în perioada analizată.
- O parte din veniturile din activități diverse provin din taxarea foștilor angajați pentru eliberarea adeverințelor de venit. Pentru această activitate au fost alocați un angajat cu normă întreagă și un angajat cu normă parțială. Începând cu luna decembrie 2024, acest serviciu a fost externalizat, prin urmare aceste venituri nu vor mai fi generate în viitor.
- Alte venituri din exploatare se referă la vânzarea de active și alte activități secundare.





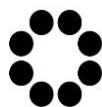
Contul de profit și pierdere [2/2]

Contul de profit și pierdere

RONk	FY22	FY23	FY24	Δ 23/22	Δ 24/23
Venituri	2,095	1,822	1,728	-13%	-5%
Alte venituri operaționale	3	43	139	1288%	226%
Variația stocurilor	54	0	-		
Cheltuieli cu materii prime și materiale	(103)	(87)	(81)	-15%	-7%
Costul mărfurilor vândute	(61)	(25)	(11)	-59%	-56%
Costuri cu personalul	(939)	(806)	(821)	-14%	2%
Utilități	(452)	(405)	(183)	-10%	-55%
Servicii de la terți	(546)	(476)	(546)	-13%	15%
Alte cheltuieli operaționale	(45)	(43)	(107)	-4%	146%
Alte venituri/ cheltuieli nete	(106)		136	n/a	n/a
EBITDA	(98)	21	254		
Amortizarea	(840)	(891)	(525)	6%	-41%
Miscarea netă a provizioanelor	84	(53)	31	-163%	-159%
Rezultat operațional	(854)	(922)	(241)	8%	-74%
Venituri financiare	55	422	265	669%	-37%
Cheltuieli financiare	(63)	(14)	(7)	-77%	-52%
Rezultat financiar	(8)	408	259	-5185%	-37%
Rezultat brut	(862)	(515)	18	-40%	-103%
Impozit pe profit	(24)	8	(5)	-135%	-159%
Rezultat net	(886)	(506)	13	-43%	-103%

Sursa: Balanțele de verificare anuale

- Principala sursă de venit a companiei provine din subînchirierea spațiului pe care, la rândul său, îl închiriază de la Koro Lando.
- În exercițiul financiar 2024, veniturile din chirii au fost de 1,1 milioane RON, în timp ce plățile de chirie către Koro Lando au fost de 594 mii RON – un adaos de 86%. În exercițiul financiar 2023, veniturile din chirii au fost de 1,1 milioane RON, iar plățile de chirie au fost de 807 mii RON.
- Contractul de închiriere între companie și Koro Lando (locatorul) este valabil până la 30 iunie 2026, iar chiria lunară începând cu 1 aprilie 2025, pentru o perioadă de 6 luni, este de 21 mii RON + TVA, conform celui mai recent act adițional.
- Veniturile lunare din chirii în 2024 au variat între 90 mii RON și 105 mii RON.
- Prin urmare, compania depinde de prelungirea acestui contract de închiriere. Mai mult, diferența rămasă între veniturile din chirii și costurile de chirie (aproximativ 850 mii RON) nu acoperă costurile salariale, utilitățile și alte servicii prestate de terți, la nivelul exercițiului financiar 2024 (1,5 milioane RON).
- Armătura avea 6 angajați la sfârșitul anului 2024.
- Serviciile prestate de terți se referă în principal la costuri administrative, cel mai semnificativ fiind costul cu paza (233 mii RON în 2024).
- Compania a înregistrat un profit mic în 2024 (13 mii RON), susținut de venituri financiare în valoare de 265 mii RON – venituri din dobânzi aferente depozitelor, utilizând rezervele de numerar existente ale companiei.
- În anii anteriori, compania a înregistrat pierderi.





CONCLUZII

1. Societatea nu mai desfășoară activitate operațională din anul 2020

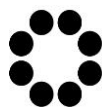
- Activitatea operațională a Societății a fost sistată începând cu anul 2020. Din 2020 până în prezent, o mare parte din active au fost vândute și majoritatea angajaților au fost disponibilizați. La Decembrie 2024, mai existau doar 6 angajați. Având în vedere că Societatea nu mai dispune de o bază materială pentru a desfășura activitatea aferentă codului CAEN principal (Fabricarea de articole de robinetărie), în viitor nu se mai pot genera venituri operaționale pentru a susține activitatea și existența Societății fără reconstituirea bazei de resurse.
- Dacă în perioada revizuită Societatea a generat și alte venituri (de exemplu din vânzarea activelor și a fierului vechi sau din eliberarea de adeverințe pentru foști salariați), aceste tipuri de venituri sunt excepționale și nu sunt în legătura cu activitatea Societății.

2. Actualmente, principala sursă de venit este un contract de subînchiriere, care nu generează suficiente venituri pentru a susține costurile administrative și operaționale, rezultând într-un flux de numerar negativ în viitor

- În perioada analizată, principala sursă de venit a Societății a fost un contract de subînchiriere, valabil până pe 30 iunie 2026, cu o chirie lunară de RON 21k plus TVA începând cu 1 aprilie 2025.
- Însă, veniturile din acest contract nu acoperă costurile salariale, utilitățile și alte costuri fixe administrative pe care Societatea le are. Acestea au fost în valoare de RON 1.5 mln în 2024, iar chiria netă care îi revine Societății este de aproximativ RON 850k pe an.
- Astfel, dacă aceste condiții vor rămâne similare în viitor, Societatea va genera fluxuri de numerar operaționale negative.

3. Valoarea disponibilităților de numerar a fost erodată în perioada analizată

- Valoarea disponibilităților bănești ale Societății a scăzut constant în perioada revizuită, în special din cauza fluxurilor de numerar operaționale negative generate.
- Înțelegerea noastră este că aceste disponibilități bănești provin din majorări de capital anterioare perioadei revizuite, și nu din activitățile operaționale ale Societății. Astfel, Societatea s-a finanțat prioritar din fonduri de la acționari, mai degrabă decât din resurse generate de o activitate operațională, astfel încât datoriile curente sunt stinse din surse non-operationale.
- În concluzie, Societatea nu va mai genera fluxuri de numerar operațional necesar susținerii existenței, ci va consuma resursele financiare existente, susținute de acționariat.





Contact

Pentru mai multe detalii,
va rugam sa ne contactați:

office@noagroup.ro
+40 771 590 129

www.noagroup.ro

