



MEMORANDUM
intocmit pentru admiterea actiunilor emise de

MOBAM S.A.

pe AeRO
piata de actiuni a Bursei de Valori Bucuresti

Consultant Autorizat:



PERSPECTIVA NOASTRA. PROFITUL TAU

POTENTIALII INVESTITORI IN COMPANIILE LISTATE PE AeRO TREBUIE SA FIE IN CUNOSTINTA DE CAUZA CU PRIVIRE LA FAPTUL CA SISTEMUL ALTERNATIV DE TRANZACTIONARE ESTE O PIATA PENTRU CARE EXISTA TENDINTA SA SE ATASEZE UN RISC INVESTITIONAL MAI RIDICAT DECAT PENTRU COMPANIILE ADMISE LA TRANZACTIONARE PE O PIATA REGLEMENTATA

NOTA CATRE INVESTITORI

Prezentul Memorandum a fost intocmit de catre Consultantul Autorizat (IFB FINWEST SA) pe baza documentelor, datelor si informatiilor furnizate de catre emitent (SC MOBAM SA) sau provin din alte surse care au fost indicate in Memorandum.

Informatiile cuprinse in acest Memorandum sunt prezentate de Consultantul Autorizat fara a le interpreta, neconstituind o recomandare de a investi.

Consultantul Autorizat nu acorda nicio garantie privind oportunitatea plasamentului in valori mobiliare ce fac obiectul acestui Memorandum.

Investitorii isi asuma responsabilitatea in luarea deciziei de a investi in aceste valori mobiliare. Investitorul trebuie sa ia in considerare atat avantajele cat si riscurile implicate in investitie in baza unei examinari proprii a termenilor ofertei.

Orice investitor este obligat sa se conformeze regulilor si reglementarilor in vigoare, indiferent de legea aplicabila respectivei operatiuni privind actiunile si sa obtina toate aprobarile si avizele necesare pentru a se incadra in dispozitiile legii respective. IFB FINWEST SA nu va avea nici o responsabilitate in legatura cu aceasta.

Investitorii potentiali se vor informa in legatura cu:

- Conditii de impozitare in vigoare si efectele acestora
- Cerintele cadrului juridic
- Orice restrictii privind regimul valutar

ce pot avea relevanta in cazul subscriptiei, proprietatii sau renuntarii la actiuni.

Consultantul Autorizat si Emitentul nu vor avea nici o responsabilitate decurgand din investitia efectuata in conformitate cu acest Memorandum in cazuri de forta majora. Forta majora inseamna un eveniment neprevazut si de neevitat care este in afara controlului partilor si care impiedica total sau partial indeplinirea obligatiilor contractuale ale partilor sau ale uneia dintre parti; aceste evenimente includ dar nu se limiteaza la: razboi, rascoale, dezordini civile, cutremur, incendiu, furtuna, inundatie, alte calamitati naturale similare.

Potentialii investitori nu vor interpreta continutul acestui Memorandum ca pe o recomandare de investitie. Fiecare investitor trebuie sa-si consulte proprii consultanti, contabili sau alti consilieri in legatura cu aspectele juridice, de impozitare, de afaceri, financiare sau in legatura cu aspectele implicate de subscriptia, cumpararea, pastrarea sau transferarea actiunilor.

Acest Memorandum a fost elaborat pe baza informatiilor limitate puse la dispozitie de catre Emitent in scopul redactarii Memorandumului si pe baza informatiilor disponibile provenite din alte surse, asa cum se indica.

Informatiile din Memorandum contin date limitative cu privire la Emitent. Pe langa faptul ca nu poate asigura acuratetea si caracterul complet al informatiilor, Consultantul Autorizat nu are nicio responsabilitate cu privire la actualizarea sau completarea informatiilor in cazul oricarei

schimbari care poate aparea in legatura cu situatia emitentului, cu exceptia situatiilor in care legea prevede altfel, printr-un amendament la memorandum, si numai in cazul in care aceste informatii sunt disponibile sau puse la dispozitia Intermediarului.

Nu exista informatii semnificative neincluse in Memorandum, de natura a influenta negativ interesele detinatorilor de valori mobiliare ale emitentului.

Verificand continutul acestui Memorandum, presedintele Consiliului de Administratie al emitentului (SC MOBAM SA) accepta responsabilitatea pentru continutul acestuia si confirma ca nu sunt omisiuni majore sau declaratii neadevarate referitoare la acest Memorandum.

Consultantul Autorizat declara ca SC MOBAM SA este corespunzatoare din punct de vedere al admiterii la tranzactionare pe AeRO si ca documentatia a fost realizata in conformitate cu cerintele Bursei de Valori Bucuresti.

DECLARATII PRIVIND PERSPECTIVELE

Acest Memorandum contine, printre altele, declaratii care reflecta asteptarile conducerii emitentului referitoare la oportunitatile de afaceri, planurile de dezvoltare si in general, perspectivele emitentului.

Declaratiile privind perspectivele de acest gen implica riscuri cunoscute, dar si riscuri necunoscute, un anumit grad de incertitudine, precum si alti factori care, in viitor, pot modifica substantial rezultatele efective, existand posibilitatea ca anumite predictii, perspective, proiectii sau alte declaratii privind perspectivele sa nu fie indeplinite. Factorii care pot duce la astfel de modificari includ, fara insa a se limita la acestea, aspectele prezentate in Capitolul "Factori de Risc".

Avand in vedere cele de mai sus, investitorii sunt avertizati sa nu se bazeze exclusiv pe astfel de declaratii de perspectiva. Emitentul isi declina expres orice responsabilitate de a actualiza, ulterior finalizarii Memorandumului declaratiile de perspectiva incluse in memorandum pentru a reflecta eventualele modificari ale previziunilor Emitentului sau modificarile survenite in situatia, conditiile sau circumstantele pe care s-au bazat respectivele declaratii.

CAP. I
PERSOANE RESPONSABILE

1. Numele si denumirea persoanelor fizice sau denumirea si sediul persoanelor juridice responsabile pentru informatiile incluse in Memorandum

SC MOBAM SA cu sediul social in Baia Mare, Bld. Unirii, Nr.21, Jud. Maramures reprezentata de Dl. Gheorghe Put-Cozma, in calitate de Administrator Executiv – Director General Verificand informatiile MOBAM SA reprezentata de Dl. Gheorghe Put-Cozma, in calitate de Administrator Executiv – Director General accepta reponsabilitatea pentru continutul acestuia si confirma ca informatiile furnizate sunt in conformitate cu realitatea si ca nu contin omisiuni sau declaratii neadevarate de natura sa afecteze semnificativ continutul acesteia.

IFB FINWEST SA, cu sediul social in Municipiul Arad, str. D. Bolintineanu nr. 5, Jud. Arad, cod unic de inregistrare 8099938, numar de ordine la Registrul Comertului J02/48/1996, avand telefon 0257/281.611 si fax 0257/281.612, email: office@ifbfinwest.ro; ifb@ifbfinwest.ro, reprezentata legal de Molnar Octavian, Director General, actionand ca societate de servicii de investitii financiare, autorizata de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare prin Decizia nr. 2735/08.08.2003, inregistrata in Registrul Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare cu nr. PJR01SSIF/020065 ca furnizor de servicii de investitii financiare, conform Atestatului de inscriere nr. 434/08.06.2006, in calitate de prestator de servicii de investitii financiare.

AUDITORI FINANCIARI

Situatiile financiare ale emitentului pentru exercitiile financiare incheiate la 31 decembrie 2011, 31 decembrie 2012 si 31 decembrie 2013 au fost verificate de catre o comisie de cenzori formata din urmatoarele persoane: Bonte Aurel – Expert contabil, David Lajos – membru si Ardelean Silvia – membru.

CAP. II
INFORMATII GENERALE DESPRE EMITENT

2.1. Informatii generale

<i>Denumirea</i>	MOBAM SA
<i>Sediul</i>	RO – Baia Mare, Bulevardul Unirii, Nr. 21, Jud. Maramures
<i>Numarul de ordine in Registrul Comertului</i>	J24/391/1991
<i>Cod unic de identificare</i>	RO 2201663
<i>Telefon</i>	0262.277.130, 0262 277 258
<i>Fax</i>	0362 418 790, 0262.278.217
<i>E-mail</i>	secretariat@mobam.ro
<i>Web</i>	www.mobam.ro
<i>Domeniu de activitate</i>	Fabricarea de mobile n.c.a.
<i>Cod CAEN</i>	3109
<i>Simbol de tranzactionare</i>	MOBD
<i>Cod ISIN</i>	ROMOBDACNOR6
<i>Numele persoanei de legatura cu BYB</i>	PRIGYA IOSIF

2.2. Scurt istoric al societatii

Infiintata in anul 1959, societatea este specializata in producerea si comercializarea mobilierului din lemn intr-o gama variata si un design placut.

Societatea are ca obiect principal de activitate fabricarea de mobila – cod CAEN 3109.

In anul 1990, conform HG 1296/13.12.1990, in baza Legii 15/1990 s-a infiintat SC Mobam SA Baia Mare, denumirea unitatii la acea data era Fabrica de Mobila Baia Mare. In anul 1995, SC Mobam SA s-a privatizat in baza Legii 55/1995 prin transferul efectiv si cu titlu gratuit a 60% din capitalul social catre actionarii romani pe baza certificatelor de proprietate distribuite in baza Legii 58/1991 si a cuploanelor nominale de privatizare in temeiul Legii 55/1995.

2.3. Informatii cu privire la actiuni si structura actionariatului

Actiunile fac parte din aceeasi categorie de actiuni, sunt ordinare, nominative, indivizibile, integral platite si emise in forma dematerializata. Actiunile emitentului confera detinatorilor lor drepturi egale. Fiecare actiune confera titularului sau dreptul la un vot in Adunarea Generala, dreptul de a alege si de a fi ales in organele de conducere si dreptul de a participa la distribuirea beneficiilor.

Potrivit Certificatului Constatator nr. 9543 la data de 05.03.2015 capitalul social subscris si varsat al emitentului este de 1.239.163 lei, varsat integral de actionari, divizat in 2.478.326 actiuni nominative cu valoarea nominala de 0,5 lei fiecare.

Structura actionariatului la data de 28.01.2015 este urmatoarea:

Denumire actionar	Numar de actiuni detinute	Aport la capital (lei)	Cota de participare la capitalul social
Iaklovsky Gheorghe	352.406	176.203	14,2195 %
Pop Alexandru	307.554	153.777	12,4097 %
Put-Cozma Gheorghe	255.006	127.503	10,2894 %
A.A.A.S. BUCURESTI	70.105	35.052,5	2,8287 %
Alti actionari	1.493.255	746.627,5	60,2526 %
TOTAL	2.478.326	1.239.163	100,00%

Sursa: Structura sintetica eliberata de Depozitarul Central la data de 28.01.2015

Capitalizarea anticipata: 671 mii euro

Capitalizarea anticipata a fost calculata prin inmultirea numarului mediu de actiuni cu pretul mediu, determinate prin impartirea valorii totale a tranzactiilor din ultimul an la volumul total de actiuni tranzactionate in ultimul an. (07.03.2014 – 09.03.2015)

Free float

Conform prevederilor Codului BVB, free-float - reprezinta numarul de actiuni emise de o societate si in circulatie, care sunt disponibile la tranzactionare. Free-float-ul exprimat in valoare absoluta este estimat ca fiind numarul total de actiuni emise de o societate, din care se elimina urmatoarele:

- Actiunile la dispozitia societatii (treasury stock);
- Actiunile detinute de catre stat si alte agentii guvernamentale, investitori strategici, actionari majoritari;
- Detinerile de cel putin 30% ale societatilor de asigurari, fondurilor de pensii, organismelor de plasament colectiv;
- Detinerile de cel putin 5% ale altor categorii de investitori.

Nivelul de free-float este raportul procentual dintre numarul de actiuni inclus in free-float-ul exprimat in valoare absoluta si numarul total de actiuni emise si inregistrate in registrul actionarilor.

In cazul emitentului, calculul free float la data de 28.01.2015 este prezentat mai jos:

Actiuni la dispozitia societatii	0 actiuni	0,00%
Actiunile detinute de catre stat si alte agentii guvernamentale, investitori strategici, actionari majoritari -A.A.A.S. Bucuresti: 70.105 actiuni (2,8287%)	70.105 actiuni	2,8287%
Detinerile de cel putin 30% ale societatilor de asigurari, fondurilor de pensii, organismelor de plasament colectiv	0 actiuni	0,00%
Detinerile de cel putin 5% ale altor categorii de investitori, din care:	1.318.063 actiuni	53,1836%
-Iaklovsky Gheorghe: 352.406 actiuni (14,2195%)		
-Pop Alexandru: 307.554 actiuni (12,4097%)		
-Put-Cozma Gheorghe: 255.006 actiuni (10,2894%)		
-Sanda Marius: 221.893 actiuni (8,9533%)		
-SC Pollena SRL: 181.204 actiuni (7,3115%)		
Free Float	1.090.158 actiuni	43,9877%

Nr. Actionari: 859

2.4. Conducerea societatii

La data de 12.02.2015 componenta Consiliului de Administratie al MOBAM SA este:

Nume	Calitate
Put – Cozma Gheorghe	Presedinte Consiliu de Administratie
Prigya Iosif	Vicepresedinte Consiliu de Administratie
Vasvari Petrica	Vicepresedinte Consiliu de Administratie
Pricope Dorel	Administrator
Sandea Marius	Administrator

Sursa: Emitentul

Conducerea executiva a MOBAM SA este asigurata de catre:

Nume	Calitate
Put – Cozma Gheorghe	Director General
Gyorgy Felicia Maria	Contabil sef

Sursa: Emitentul

CV-uri

Put – Cozma Gheorghe

Varsta: 61 ani

Calificare: Inginer industria lemnului

Experienta profesionala:

1983 – 1997 Sef sectie, sef birou, manager, administrator unic

Functia: 1997 – prezent Director General si Presedinte al Consiliului de Administratie

Prigya Iosif

Varsta: 66 ani

Calificare: Tehnician

Experienta profesionala:

1994 – prezent Tehnician resurse umane, sef birou PISA

Functia: 2009 – prezent Vicepresedinte al Consiliului de Administratie

Vasvari Petrica

Varsta: 54 ani

Calificare: Subinginer

Experienta profesionala: Sef sectie

Functia: 1997 – prezent Vicepresedinte al Consiliului de Administratie, Sef sectie

Pricope Dorel

Varsta: 59 ani

Calificare: Jurist

Functia: 2009 – prezent Administrator

Sandea Marius

Varsta: 36 ani

Calificare: Economist

Functia: 2009 – prezent Administrator

Actiuni detinute de membrii conducerii la data de 28.01.2015

Denumire actionar	Numar de actiuni detinute	Cota de participare la capitalul social
Put Cozma Gheorghe	255.006	10,29%
Sandea Marius	236.883	9,56%
Vasvari Petrica	102.123	4,12%
Pricope Dorel	76.093	3,07%
Prigya Iosif	24.000	0,97%
Gyorgy Felicia Maria	1.769	0,0007%

2.5. Detalii cu privire la angajati

Emitentul își respectă angajatii recunoscandu-le devotamentul și profesionalismul. Oferă condiții de angajare corecte, bazate pe competență. Creează un mediu de lucru în care sunt cultivate respectul reciproc, implicarea și încrederea. Contribuția fiecărei persoane la efortul echipei constituie o parte esențială din managementul performantei. Deoarece angajatii reprezintă una dintre resursele cele mai valoroase ale companiei, emitentul investește continuu în pregătirea lor.

Numarul mediu al angajatilor societatii in anul 2014 a fost de .89, din care 8 cu studii superioare si 5 cu studii medii.

In structura, evolutia numerica a personalului efectiv a fost urmatoarea:

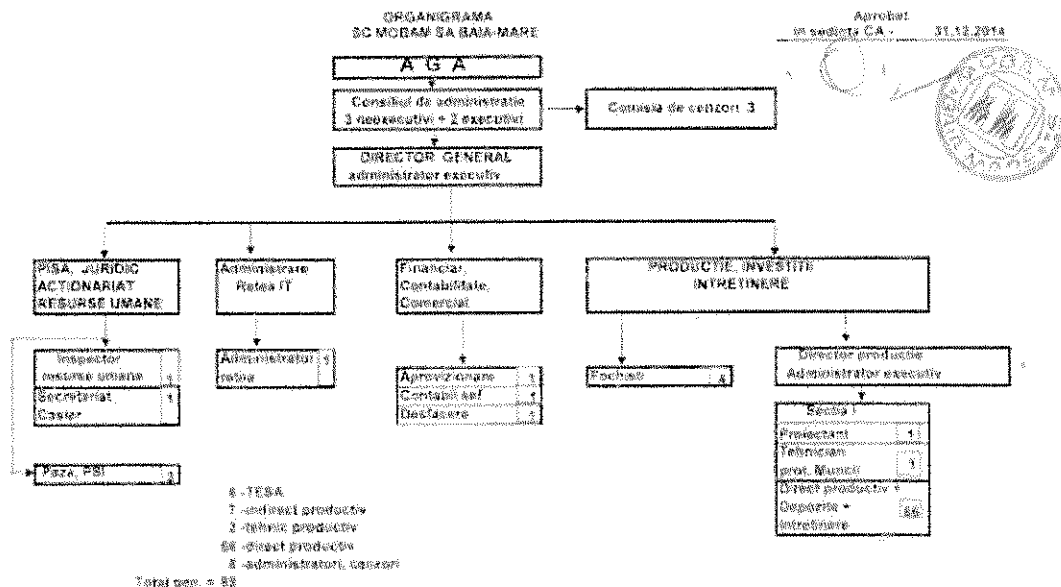
Structura personal	2013	2014
TESA	12	6
Indirect productive	7	7
Tehnic productiv	2	2
Direct productiv	70	66
Administratori, cenzori, colaboratori	8	8
TOTAL	99	89

Dupa nivelul de pregatire, structura personalului in anul 2014, este urmatoarea:

Structura personal	Numar personal 2014	Profesii
Personal cu studii superioare	8	Ingineri: 5 Economisti: 2 Alte studii: 1
Personal cu studii medii	5	Maistri: 1 Tehnicienii: 3 Alte studii: 1
Muncitori	76	Calificati: 60 Necalificati: 16

Raporturile intre managementul societatii si angajati sunt cele reglementate de legislatia muncii. Pe parcursul anului 2014 nu s-au inregistrat elemente, stari conflictuale de natura afectarii raporturilor dintre angajator si angajati, intre conducere si personalul din societate exista o relatie bazata pe disciplina, incredere si intelegere reciproca.

Angajatii societatii sunt organizati in Sindicatul Liber „Mobam”. Peste 95% din personalul angajat este inregistrat in sindicat.



2.6. Descrierea activitatii

Domeniul principal de activitate al companiei este fabricarea de mobila. (grupa CAEN 310).

Activitatea principala de productie este Fabricarea de mobila n.c.a. (cod CAEN 3109).

De asemenea, emitentul desfasoara si urmatoarele activitati secundare:

- Comert cu ridicata al materialului lemnos si a materialelor de constructii si echipamente sanitare (cod CAEN 4673)
- Transport rutier de marfuri (cod CAEN 4941)
- Depozitari (cod CAEN 5210)
- Cumparare si vanzare bunuri imobiliare proprii (cod CAEN 6810)
- Inchirierea si subinchirierea bunurilor imobiliare proprii sau inchiriate (cod CAEN 6820).

Scurta descriere a activitatii

Fluxul de productie cuprinde operatii tehnologice de prelucrare a lemnului de la materia prima (cherestea, panouri PAL, furnir) pana la produsul finit, ambalat pentru export.

1. Pregatirea materiei prime

Materia prima sub forma de cherestea (brad, fag, stejar) se receptioneaza cantitativ si calitativ, urmeaza stivuirea pe grupe de grosimi si depozitarea pentru uscarea naturala pana la umiditatea de 30%.

Uscarea artificiala se face in functie de graficul de productie pana la umiditatea de 8%. Capacitatea de uscare este de 300 mc/ luna si se realizeaza prin camerele de uscare (100 mc, 50 mc, 30 mc.) care functioneaza automat, regimul de uscare este condus de calculator de proces conform unui program stabilit in functie de specie, grosime, umiditatea initiala.

2. Prelucrari mecanice

Reprezinta un grup de utilaje care transforma materia prima in repere, subansamble, complexe de elemente din care se va realize mobilierul.

Dotarea tehnica pentru aceste operatii este:

- masini pentru debitare - circular multiplu – Raimann
- masini pentru rindeluire – Wainig – 4 operatii – Germania
- presa monoetajata – Simipiantti – Italia
- centru de prelucrare cu comanda numerica – HOMAG – Germania

3. Slefuirea

Reperete, subansamble, complexe rezultate din operatiile de prelucrare mecanica sunt slefuite pe suprafete, canturi, profile, in faze diferite in functie de granulatia benzilor. Operatia se executa cu masini de slefuit tip SBO si pentru panouri din masiv cu masina de slefuit cu banda lata model SCM – Italia.

4. Asamblarea mobilierului

Din subansamble (sertare, usi), repere, sau complexe de repere se executa asamblarea mobilierului.

Mobilierul executat este in stil rustic, in constructie fixa si presupune echiparea corpului de mobile cu detalii decorative (coroane, lezene, etc)

In principal pentru montaj se utilizeaza accesorii metalice executate in Romania sau pot fi utilizate si echipamente primite de la client.

5. Finisajul

Produsele asamblate sunt finisate intr-o gama foarte mare de culori in functie de cerintele clientului final. In prezent se practica urmatoarele tehnologii:

- finisajul ecologic cu ceara, ulei
- finisajul cu lac poliuretanic
- finisaje cu loc nitro, email, etc

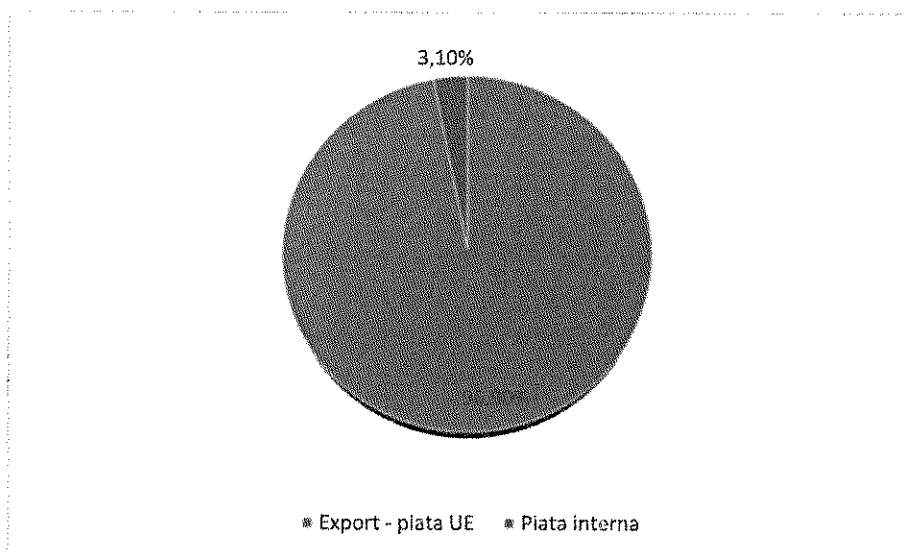
6. Receptia finala si ambalajul

Dupa finisaj, mobilierul este echipat cu accesorii metalice si se ambaleaza in cutii de carton cu elemente de protectie.

2.7. Cota de piata / Principalii competitori

Produsele din programul de fabricatie sunt destinate la:

- export piata UE – 96,9% din care: Olanda - 67,2% din cifra de afaceri
Germania - 25,91% din cifra de afaceri
Norvegia - 3,96% din cifra de afaceri
- piata interna - 3,1%



Pondere pe piata a produselor si serviciilor:

- mobilier din lemn 99%
- servicii 1%

Produsele Mobam sunt destinate in majoritate pentru exportul in Uniunea Europeana, sunt intr-o competitie acerba cu produsele din Europa si Asia.

Cota de piata este nesemnificativa, astfel tot exportul de mobila al Romaniei reprezinta sub 3% din cota de piata, asa incat toti producatorii de mobila daca ar actiona unitar nu ar putea avea o influenta hotaratoare pe piata. Mentinerea pe aceasta piata se face prin competitivitatea produselor, data de calitatea si alinierea pretului la piata.

Principalii competitori ai Mobam din Romania sunt:

- pe piata Germania : firma FAMOS SA Odorheiu Secuiesc
firma ROMUS SA Iasi
- pe piata Olanda : firma SIMEX SA Cehu Silvaniei
firma Fagetul Deac SRL Baia Mare

Daca concurenta produselor din Romania pe piata UE este intr-un echilibru avand in vedere ca toate firmele au costurile relativ identice (manopera, materie prima, energia), nu acelasi lucru se poate spune despre concurenta agresiva din partea firmelor din China, Vietnam, Indonezia, India etc.

2.8. Clienti principali / Contracte semnificative

Principalii clienti sunt: Index, Koopmans, FBM, Hermes Otto, Favorit Service

Ponderele celor mai importanti clienti in cifra de afaceri a emitentului este prezentata mai jos:

NR. CRT	DENUMIREA	TARA	%	CONTRACTUL
1	INDEX FURNITURE NL800304147B01 LEMMER	OLANDA	19,35%	Nr.360/30.04.2013 Adendum 359/05.2014
2	KOOPMANS MEUBELEN VOF NL008736029B01 Geldermalsen	OLANDA	23,35%	NR.1/25.09.2013
3	FBM FRANS BIJNEN MEUBELEN NL 811902936 B01 HOLST	OLANDA	13,22%	NR.901/12.12.2013 Adendum 143/18.02.2014
4	OTTO GROUP DE 159638292 Hamburg	GERMANIA	11,25%	Nr. 13303-2/ 22.10.2014
5	FAVORIT SERVICE GmbH & CO DE 813289532, Bad Lippspringe	GERMANIA	14,67%	Nr.1573/ 10.12.2008 Adendum 726 /10.12.2014
6	HANDELSONDERMENING 26BV NL 822755051,B01 Molenschot	GERMANIA	11,1%	Nr. 1 / 22.07.2013 Adendum 463 /18.07.2014

Descrierea structurii cifrei de afaceri pe segmente de activitate sau linii de business

Pentru a fi competitivi pe piata in conditiile unei concurente acerbe este necesara o specializare pe produs si adaptarea la aceasta specializare a fluxului de productie, dotare tehnica, pregatirea personalului.

In prezent Mobam este pregatit pentru piata cu urmatoarele produse:

- mobilier din lemn masiv de rasinoase (biblioteci, sufragerii): 35% piata Germania
- mobilier din panouri furniruite cu stejar (mese, sufragerii, dormitoare, bufete, vitrina): 28% piata Olanda
- mobilier din MDF finisat cu email (mese, sufragerii, bufete, vitrine): 36% piata Olanda
- servicii: 1%

2.9. Principalii indicatori operationali

Realizarile fizice in anul 2014 la produse de mobilier au fost

NR CRT	DENUMIREA	COD STATISTIC	CANT./ BUC	KG / BUC	CANT / TONE
1	Pat din lemn	361412301	49	70	3,43
2	Biblioteca	361412503	103	150	15,45
3	Bufet cu vitrina	361412504	2 369	106	251,11
4	Comode	361412507	1 945	49	95,31
5	Mese	361412506	2 051	41	84,09
	Total				449,39

2.10. Societati afiliate si procentul de societati detinute

Nu este cazul

CAP. III
REZULTATE FINANCIARE DISPONIBILE

3.1. Scurta descriere a ultimelor rezultate financiare disponibile

Cifra de afaceri pe anul 2013 comparativ cu anul 2012 prezinta o depreciere de cca. 30,3%, o depreciere in valoare neta de 1.779.224 lei. Rezultatul operational inregistrat in 2013 este negativ, consemnandu-se o pierdere operationala de 842.082 lei, astfel rezultand o pierdere neta de 911.558 lei.

Actiunile imobilizate, care reprezinta cca. 62,1% din totalul activelor, marcheaza o depreciere de cca. 3,6% in 2013, atingand o valoare neta de 5.119.709 lei.

Activul total marcheaza o scadere de cca. 12,4% fata de 2012, rezultand o scadere in valoare neta de 1.187.682 lei.

Capitalurile proprii, care reprezinta cca. 92,2% din totalul pasivelor, marcheaza o scadere de cca. 13,4% in 2013, atingand o valoare neta de 7.722.203 lei.

In 28.01.2014 se consemneaza o diminuare a valorii nominale a actiunilor emitentului, de la 1 leu/actiune, la 0,5 lei/actiune.

Contul de profit si pierdere (lei)	2011	2012	2013	S1 2014
Cifra de afaceri	7.070.451	5.863.852	4.084.628	2.753.375
Cheltuieli din exploatare	6.482.754	5.918.014	4.892.790	2.776.087
Rezultatul operational	342.655	195.189	-842.082	119.693
Rezultatul financiar	61.308	88.611	-69.476	-44.066
Rezultatul brut	403.963	283.800	-911.558	75.627
Rezultatul net	347.352	37.664	-911.558	63.526
Rezultatul net pe actiune (lei)	0,1402	0,0152	-0,3678	0,0256

(lei)	2011	2012	2013	30.06.2014
-------	------	------	------	------------

Elemente de activ

Active imobilizate	5.425.773	5.391.767	5.199.709	5.190.073
Active circulante	4.354.898	4.170.855	3.152.970	3.423.614
Cheltuieli in avans	0	0	22.261	0
Total activ	9.780.671	9.562.622	8.374.940	8.613.687

Elemente de pasiv

Capitaluri proprii	8.785.988	8.918.376	7.722.203	7.801.320
Datorii - total, din care:	994.683	644.246	652.737	812.367
sub 1 an	994.683	644.246	652.737	812.367
peste 1 an	0	0	0	0
Provizioane	0	0	0	0
Venituri in avans	0	0	0	0
Total pasiv	9.780.671	9.562.622	8.374.940	8.613.687

3.2. Detalierea structurii cifrei de afaceri pe segmente de activitate si linii de business

Ponderea produselor oferite in veniturile si in totalul cifrei de afaceri a companiei:

Denumire indicator	2011	2012	2013	2014
Cifra de afaceri	7.070.451	5.803.852	4.084.628	5.181.025
- vanzari mobilier	7.070.451	5.803.852	4.084.628	5.181.025

Denumire indicator	2011	2012	2013	2014
Cifra de afaceri neta	100%	100%	100%	100%
Venituri din vanzare produse finite	100%	100%	100%	100%
Alte venituri (produse reziduale)	0%	0%	0%	0%

3.3. O declaratie referitoare la politica si practica privind prognozele, in concordanta cu Principiile de Guvernanta Corporativa pentru societatile listate pe AeRO

O societate trebuie sa aiba adoptata o politica cu privire la prognoze si daca acestea vor fi furnizate sau nu. Prognozele reprezinta concluziile cuantificate ale studiilor care vizeaza determinarea impactului total al unei liste de factori referitori la o perioada viitoare (asa numitele ipoteze). Politica trebuie sa prevada frecventa, perioada avuta in vedere si continutul prognozelor. Prognozele, daca sunt publicate, vor fi parte a rapoartelor anuale, semestriale sau trimestriale. Politica cu privire la prognoze trebuie sa fie publicata pe pagina de internet a societatii.

Tendinta generala pe termen mediu si lung de promovare a exportului ca piata principala de desfacere a produselor Mobam este una din coordonatele ce definesc strategia de dezvoltare a societatii.

Emitentul declara ca adopta o politica cu privire la prognoze, dar acestea nu vor fi furnizate.

3.4. O declaratie referitoare la politica si practica privind dividendele, in concordanta cu Principiile de Guvernanta Corporativa pentru societatile listate pe AeRO

Emitentul declara ca respecta Principiile de Guvernanta Corporativa pentru societatile listate pe AeRO referitoare la politica si practica privind dividendele.

Beneficiul net realizat de emitent se va repartiza de către Adunarea Generală a Actionarilor la finele fiecărui exercitiu financiar. Cota de beneficiu destinată plății dividendelor se va repartiza proportional cu numărul actiunilor detinute de fiecare actionar. În cazul în care emitentul va înregistra pierderi, se vor analiza cauzele acestora si Adunarea Generală a Actionarilor va decide asupra modului în care se vor recupera sau suporta aceste pierderi.

Cota de beneficiu destinată plății dividendelor se va repartiza proportional cu numărul actiunilor detinute de fiecare actionar.

Potrivit Legii Pietei de Capital, acestea se platesc în termenul stabilit de Adunarea Generala, dar nu mai tarziu de 6 luni de la data aprobarii situatiilor financiare anuale aferente fiecarui exercitiu financiar incheiat.

În cazul în care Adunarea Generală nu stabileste un termen de plata, dividendele se vor datora la plata în maximum 30 de zile de la data publicarii în Monitorul Oficial Partea a IV-a a hotararii Adunarii Generale de stabilire a dividendelor distribuite.

În ultimii 3 ani, emitentul a aplicat urmatoarea politica privind dividendele (conform deciziilor Adunarii Generale a Actionarilor):

- La 31.12.2011, societatea a înregistrat un profit net de 347.352 lei. În AGA din aprilie 2012, s-a aprobat repartizarea sumei de 326.825,85 lei pentru dividende, astfel ca în anul 2012 s-a distribuit un **dividend net de 0,11077 lei/actiune**.
Din dividendele convenite actionarilor, s-au platit 290.235,24 lei, reprezentand o rata de 88,81%
- La 31.12.2012, societatea a înregistrat un profit net de 246.136 lei. În AGA din aprilie 2013, s-a aprobat repartizarea sumei de 231.946 lei pentru dividende, astfel ca în anul 2013 s-a distribuit un **dividend net de 0,0786154 lei/actiune**.
Din dividendele convenite actionarilor, s-au platit 201.670,36 lei, reprezentand o rata de 86,95%
- La 31.12.2013, societatea a înregistrat o pierdere neta de 911.558 lei, ca urmare în anul **2014 nu s-au distribuit dividende**.

3.5 Descrierea planului de dezvoltare a afacerii, aprobat de catre Consiliu

Emitentul promovează o creștere profitabilă prin atingerea obiectivelor financiare pentru a asigura succesul pe termen lung.

Coordonatele principale care încadrează strategia de dezvoltare a societatii comerciale au fost stabilite de Consiliul de Administratie si în sinteza acestea sunt:

- exportul ca piata principala de desfacere
- independenta relativa fata de un segment de piata
- promovarea produselor ce utilizeaza în principal surse de materii prime regionale (cherestea rasinoase)

- specializarea productiei prin pregatirea personalului si dotarea fluxului de productie pentru executia de mobilier modern si adaptarea permanenta la cererea de piata.

Planul de dezvoltare reprezinta un complex de masuri pentru cresterea cifrei de afaceri si prin aceasta utilizarea capacitatii de productie. In prezent capacitatea de productie este utilizata in proportie de 70%. Prin ocuparea fluxului de productie si in schimbul II sunt create premisele cresterii cifrei de afaceri, cresterea eficientei economice prin diminuarea costurilor indirecte pe produs. Pentru realizarea acestui deziderat sunt necesare urmatoarele:

- un program sustinut de promovare a produselor noi
- participarea cu modele noi in targurile organizate de partenerii nostri de afaceri.
- reprojectarea modelelor pentru mentinerea pe piata
- oferta de produse pentru viitorii potentiali parteneri
- dezvoltarea unei colaborari cu furnizorii de materii prime
- achizitoinarea de semifabricate, panouri din masiv pentru a reduce imobilizarile financiare in stocuri

Toate aceste masuri pot asigura un portofoliu de comenzi, constant care sa acopere capacitatea de productie si in ipoteza dezvoltarii afacerii prin utilizarea si a schimbului II.

CAP. IV ALTE INFORMATII

4.1. Factori de risc

Riscurile sunt clasificate în două categorii principale, în funcție de posibilitatea diminuării sau evitării lor de către agentul economic sau de către investitori.

Riscurile sistematice sunt cele inerente întregii piețe sau întregului segment al pieței pe care acționează emitentul și nu pot fi evitate de investitori prin diversificarea portofoliului.

Riscul de piață constă în posibilitatea ca portofoliul investitorului să se diminueze datorită fluctuațiilor zilnice ale preturilor. Acțiunile sunt oprite de la tranzacționare în cazul în care emitentii raportează evenimente deosebite sau apar situații litigioase între acționari. Un asemenea eveniment poate limita posibilitatea investitorilor de a vinde acțiunile în orice moment dorit și induce riscul unei pierderi de valoare după reluarea tranzacționării.

Riscul politic constă în posibilitatea ca guvernul țării să-și schimbe brusc și neașteptat politicile. Include și riscul de țară, care vizează posibilitatea ca aceasta să nu-și poată onora angajamentele financiare, afectând toate instrumentele financiare interne, cât și unele instrumente externe.

Datorită tranziției sale relativ recente către o economie de piață, România a experimentat fluctuații ale economiei și unele inconsecvențe în politica adoptată de Guvern. Totuși, tendința României de a se alinia la legislația europeană diminuează acest risc.

Conformarea la cadrul legislativ și modificări ale cadrului legislativ. Emitentul se află sub incidența cadrului legislativ din România. Autoritățile de reglementare sunt preocupate mai ales de protecția consumatorilor și nu atât de cea a acționarilor sau creditorilor. Emitentul depune toate eforturile pentru a respecta cadrul de reglementare aplicabil. În plus, legile, regulamentele și politicile se modifică periodic, iar asemenea modificări pot afecta activitatea desfășurată de emitent.

Riscul de inflație și riscul dobânzii afectează costul de oportunitate. Este necesar ca deținătorii de acțiuni să ia în considerare faptul că rata inflației poate fluctua și că operațiunile, condițiile financiare și rezultatele emitentului pot fi afectate. De asemenea, investitorii trebuie să țină seama de aceste riscuri în calculul profitului real, neinflaționat.

Globalizare. Factorii globali variabili, uneori imposibil de prevăzut sau de controlat, precum schimbările tehnologice radicale, concurența, evenimentele catastrofice sau condițiile economice generale, pot să influențeze activitatea emitentului sau cursul acțiunilor.

Riscurile nesistematice afectează numai anumite companii sau active (riscuri specifice).

Riscul de pret este specific acțiunilor listate și constă în posibilitatea ca unele titluri să intre în declin în viitor. Pretul de piață al acțiunilor poate fi volatil și poate înregistra scăderi semnificative și bruște, în consecință, investițiile acționarilor emitentului pot fi afectate în mod negativ. Scăderile de pret pot fi determinate de o multitudine de factori cum ar fi: diferența dintre rezultatele anunțate de emitent și estimările analiștilor, parteneriate strategice, contracte importante, precum și, ca urmare a volatilității generale care poate caracteriza Bursa de Valori București la un moment dat.

Emitentul a început demersurile necesare admiterii la tranzacționare a acțiunilor pe sistemul alternativ de tranzacționare al BVB (Piata AeRO).

Piata AeRO a fost creată din nevoia de a furniza antreprenorilor o alternativă de finanțare pentru dezvoltare și este segmentul dedicat titlurilor de capital (acțiunilor) din cadrul sistemului alternativ de tranzacționare administrat de Bursa de Valori București (BVB).

Potențialii investitori în companiile listate pe AeRO trebuie să fie în cunoștința de cauză cu privire la faptul că un sistem alternativ de tranzacționare este o piață desemnată în principal pentru companii de mai mici dimensiuni și start-up-uri, pentru care există tendința să se atașeze un risc investițional mai ridicat decât pentru companiile admise la tranzacționare pe o piață reglementată.

Sistemul alternativ de tranzacționare nu este o piață reglementată în sensul Directivelor Europene și a legislației românești privind piața de capital, însă este reglementată prin regulile și cerințele stabilite de BVB. Sistemul alternativ a fost înființat de BVB cu scopul de a oferi o piață cu mai puține cerințe de raportare din partea emitentilor, dar în același timp cu un nivel suficient de transparență pentru investitori, pentru a-i motiva să tranzacționeze.

Cerințele post-listare pentru companiile de pe AeRO sunt mai puțin stricte față de Piața Reglementată.

BVB are caracteristici specifice în ceea ce privește lichiditatea și volatilitatea pieței și a valorii titlurilor cotate. Acești factori pot avea un impact semnificativ asupra pretului de tranzacționare al acțiunilor.

Riscurile operaționale însumează toate riscurile pe care compania și le asumă în demersul de a opera într-un domeniu sau industrie. Este riscul rămas după eliminarea celui financiar și a celor sistematice. El ține cont de posibilitatea eșecului privind procedurile interne, staff-ul și sistemul intern. Este un risc determinat de posibilitatea ratării afacerilor datorită erorilor umane.

Atragerea și păstrarea angajaților calificați. Nereușita în a atrage un număr suficient de mare de personal calificat corespunzător, migrarea, neadaptarea sau scăderea pieței de personal, dar și creșterea costurilor cu personalul sunt riscuri care ar putea afecta activitatea desfășurată de emitent. Concurența în privința atragerii de personal calificat este ridicată.

Unul dintre riscurile legate de personalul și conducerea emitentului îl reprezintă posibilitatea pierderii angajaților de înaltă calificare către companii private din alte sectoare, care ar putea oferi pachete salariale și compensații peste nivelul actual oferit de către emitent.

Riscuri legate de strategia de dezvoltare a emitentului. Orice dezvoltare implică riscuri, legate atât de eficiența proiectelor cât și de obținerea surselor de finanțare. Emitentul va analiza în detaliu toate aspectele unui plan de dezvoltare și va încerca, de fiecare dată, să-și stabilească un raport optim între sursele proprii, cele atrase și cele împrumutate.

Prin **natura activităților efectuate**, societatea este expusă unor riscuri variate, dintre care amintim:

Factori de risc – pentru activitatea SC MOBAM

- riscul produsului de nisă rezultat din specializarea producției pentru productivitate și competitivitate
- riscul incompetenței produselor prin preț în cadrul comenzilor complexe și de volum mare

- riscul preluării produselor sezoniere în contradicție cu producția liniară, capacitatea constantă a fluxului
- riscul creșterii nejustificate a pretului materiilor prime (cherestea) generat de reducerea resurselor. Este mult mai eficient să se exporte busteni, semifabricate în detrimentul producției de mobilă.

Pentru activitatea de export mobilă:

- riscul devalorizării monedei de contract într-un ritm agresiv și în sens invers față de tendința generală a costurilor de producție
- riscul de neplata din partea unui partener insolubil
- riscul de nepreluare a cantităților comandate în cadrul programului nou la care derularea comenzilor nu este conform prognozei

4.2. Litigii

Nu este cazul.

4.3. Informații cu privire la oferte de valori mobiliare derulate în perioada de 12 luni anterioară listării

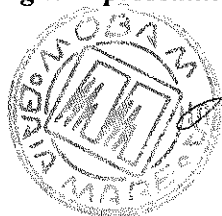
Nu este cazul.

4.4. Planuri legate de operațiuni viitoare pe piața de capital, dacă există

Nu este cazul.

Emitentul declara ca isi asuma responsabilitatea pentru informatiile cuprinse in Memorandum. Dupa cunostintele sale si cu luarea in considerare a diligentelor depuse de emitent in vederea asigurarii realitatii, exactitatii, acuratetii, precum si a caracterului complet al informatiilor, emitentul declara ca informatiile cuprinse in Memorandum reflecta cu acuratete si complet faptele si situatia emitentului si sunt in conformitate cu realitatea si ca nu au fost facute omisiuni de natura sa afecteze semnificativ continutul acestuia.

Consultantul Autorizat declara ca, dupa cunostintele sale, informatiile cuprinse in Memorandum sunt in conformitate cu realitatea si ca nu au fost facute omisiuni de natura sa afecteze semnificativ continutul acestuia.

EMITENT**SC MOBAM SA****Puț – Cozma Gheorghe – presedinte CA****CONSULTANT AUTORIZAT****SC IFB FINWEST SA****Octavian Molnar – Director general**