


	<p align="center">S.C. "URB RULMENȚI SUCEAVA" S.A. Zona Industrială Șcheia, f.n., cod 727525, Suceava, România CUI: RO 717936, J33/436/1991, Capital Social: 28.190.310 lei Tel: 0040-(0)330-101605 Fax: 0040-(0)330-101269 0040-(0)330-101606 0040-(0)230-526263 Web: www.urb-s.ro E-mail: office@urb-s.ro</p>	
---	--	---

MEMORANDUM

intocmit pentru admiterea actiunilor emise de SC URB Rulmenti Suceava SA pe AeRO – piata de actiuni a Bursei de Valori Bucuresti
(Document de Prezentare a Societatii)

1. Persoane responsabile

Gheorghe Cimpoesu	Director General
Gica Amihaese	Director Economic

2. Nume emitent

SC URB RULMENȚI SUCEAVA SA

3. Domeniu de activitate

Fabricarea lagarelor, angrenajelor si organelor mecanice de transmisie

4. Cod CAEN : 2815

5. CUI R0717936

6. Numar inregistrare la Registrul Comertului : J33/436/1991

7. Adresa : 727525 Suceava, Zona Industriala Scheia, FN , ROMANIA

8. Telefon, Fax, E-mail, adresa paginii internet : 0330-101 605, 0230-526 263, office@urbs.ro, gheorghe.cimpoesu@urb-s.ro

9. Numele persoanei de legatura cu BVB

Craciunescu Danut, danut.craciunescu@urb-s.ro, tel. : 0752 209 101

10. Simbolul de tranzactionare : URUL

11. Codul ISIN: ROURULACNOR5

12. Scurt istoric al societatii

Infiintata in 1983 sub denumirea de "Intreprinderea de Rulmenti" Suceava , fabrica a intrat in functiune in 1989. In baza legii nr.15/1990, prin H.G. nr.259/05.04.1991 intreprinderea s-a transformat in Societate Comerciala pe actiuni cu capital de stat (capital social 109260 lei) . In decembrie 1991 societatea isi inregistreaza la Registrul Comertului denumirea de SC URB Rulmenti Suceava SA prin cererea de mentiuni nr.3991/22.12.1991.



In octombrie 1997 se atribuie in mod gratuit , conform legii, actiuni catre SIF Moldova iar actionarii firmei sunt APAPS (61.496%) , SIF Moldova (29.014%) si altii (9.490%).

1

La 28 octombrie 2003 s-a incheiat actiunea de privatizare prin semnarea Contractului nr.51 intre APAPS Bucuresti si SC "BAD Rulmenti" SA Brasov care preia pachetul de actiuni al APAPS. Intre 2004 si 2009 au loc 5 majorari de capital iar in mai 2009 BADR a vandut CIAD Bucuresti o parte din actiuni ajungandu-se la actuala structura a actionariatului : BADR 60.5581%, CIAD 18.951%, SIF MOLDOVA 15.8744% si altii 4.6164%.

In exercitiul financiar incheiat la 31 .12. 2014 nu au existat fuziuni sau reorganizari semnificative ale SC "URB Rulmenti Suceava" SA.

13. Descrierea activitatii

Compania este localizata in N-E Romaniei, in Judetul Suceava (comuna limitrofa Scheia), pe DN17, la iesirea spre Vatra Dornei – Oradea – Budapesta.

Infintata in 1989 , SC URB RULMENTI SUCEAVA SA proiecteaza, produce si comercializeaza rulmenti si componente de rulmenti : rulmenti radiali cu bile, rulmenti conici, rulmenti oscilanti, rulmenti cilindrici si speciali.

Capacitatile de productie ale societatii sunt amplasate la sediul acesteia, situat in zona industrială Scheia, la 4 km de centrul orasului Suceava.

Organigrama se bazeaza in principal pe structura de baza a activitatilor vitale unei societati:

- Vanzari – Marketing;
- Logistica (transport si aprovizionare);
- Productie;
- Controlul calitatii: A.Q. (managementul calitatii)
- Tehnic;
- SDV;
- PLUP;
- Evidenta financiar contabila;
- Mecano-energetic;
- Activitate juridica (pe baza de contract);
- Activitate de Management-personal;
- Activitate Informatica;
- Audit financiar (pe baza de contract).

Procesul de fabricatie se bazeaza pe tehnologie romaneasca. Fabrica a fost proiectata sa produca toate componentele pentru rulmenti exceptand garniturile, sa asambleze aceste componente si sa ambaleze rulmentii in vederea vanzarii. Ulterior, din motive economice, s-au folosit si elemente din import (asa cum procedeaza toate marile companii), pe care societatea le-a achizitionat de la producatori specializati.

Pricipalele sectii de productie ale companiei sunt:

Sectia Forja:

In aceasta sectie se forjeaza inelele din bara de diferite diametre, pe masini automate de forjat; o parte din inele se lamineaza pentru a obtine diametrele necesare pentru produsul finit si se calibreaza. Toate inelele se trateaza termic in cuptoare speciale pentru a reduce duritatea materialului la nivelul cerut pentru operatia de strunjire. In final inelele se sableaza cu alice pentru a indeparta straturile oxidate.

**Sectia Strungarie:**

Inelele forjate se prelucreaza pe strunguri automate cu doua sau mai multe axe si pe strunguri cu comanda numerica (CNC).

Atelierul Tratamente Termice secundare:

Aici inelele se incalzesc la 900 grade Celsius si apoi se racec in ulei la 120 grade Celsius pentru a le conferi duritatea impusa produsului finit.

Sectia Rectificare:

Inelele se rectifica plan paralel si apoi pe diametrul exterior, caile de rulare si diametrul interior pe masini specializate pentru a le aduce in domeniul de tolerante impus si pentru a le conferi proprietatile de suprafata dorite.

Atelierul Bile-Role:

Bilele si rolele conice sau butoi se obtin prin presare la rece din sarma de otel pentru rulmenti dupa care se supun unor operatii successive de pilire, lepuire si superfinitie.

Atelierul Colivii:

In acest atelier se fabrica diversele tipuri de colivii prin presare din tabla calibrata pe masini automate sau semiautomate.

Atelierul Montaj:

In acest atelier se efectueaza asamblarea rulmentilor in conformitate cu cerintele clientului, se verifica din punct de vedere calitativ si se trimit la ambalare

Ambalarea este faza finala de pregatire a rulmentilor in vederea vanzarii. In functie de cerintele clientului, rulmentii se ambaleaza industrial sau individual.

14. Informatii cu privire la actiuni si la structura actionariatului

Capitalul social: 28,190,310 RON

Numar detinatori: 6792

Structura sintetica consolidata la data de 04.03.2015:

Denumire actionar	Numar actiuni	Procent(%)
B.A.D.Rulmenti S.A. Brasov	6.828.610	60.5581
SC CIAD SRL Bucuresti	2.136.936	18.9510
SIF Moldova II Bacau	1.790.020	15.8744
Altii personae fizice	377.079	3.3440
Altii personae juridice	143.479	1.2724
Total	11.276.124	100.0000

BADR Brasov si SC CIAD SRL sunt persoane juridice afiliate.

Litigii importante in care societatea este parte:



Societatea nu are litigii importante nici in calitate de reclamant si nici in calitate de parata.

Credite

La 31.12.2014 **situatia creditelor** obtinute de la banci este urmatoarea:

La BCR, filiala Suceava - linie de credit pentru finantarea activitatii de exploatare in valoare de 1.770.000 lei scadenta la 22.05.2015.

La BRD Triumf Bucuresti, linii de credit in curs de rambursare de 100.000 USD scadent la 12.09.2015 si de 534.000 USD scadent la 22.11.2017

15. Conducerea societatii

Conducerea Societății este asigurată de un Consiliu de Administrație constituit din următorii membri:

			Nr.actiuni
Mihalcea Paul Doru	Presedinte C.A.	0	
Gaman Constanta	Membru C.A.	0	
Nicolaescu Catalin George	Membru C.A.	0	
Ragalie Nicolae	Membru C.A.	0	
Dumitrescu Alexandra	Membru C.A.	0	

Conducerea executivă este asigurată de către:

	Post	Vechime	Nr. Actiuni
Cimpoesu Gheorghe	Director General	din 2005	0
Amihaese Gica	Director Economic	din 2006	40
Boca Gheorghe	Director Tehnic	din 2005	0
Rosu Cerasela	Director Calitate	din 2006	0

CV –urile membrilor consiliului de Administratie si ale conducerii executive a SC URB Rulmenti Suceava SA se gasesc pe site-ul companiei.

16. Detalii cu privire la angajati

La data intocmirii acestei prezentari societatea are un numar de 78 salariatii activi (77 cu contract individual de munca si 1 cu contract de mandat) .

O parte din personalul societatii este organizat intr-un sindicat care are cu administratia raporturi desfasurate in limitele prevederilor legale. Gradul de sindicalizare a fortei de munca este de 63%.

Raporturile dintre manager si angajati se defasoara in limitele prevederilor legale.

SC "URB RULMENTI SUCEAVA" SA a considerat din totdeauna ca cel mai de pret capital este reprezentat de angajați, de calificarea și nivelul de profesionalism al cărora depinde eficiența societății. Firma s-a bazat pe angajați competenți, proactivi, dinamici, flexibili, transparenți, loiali și capabili să lucreze în echipă.

În cadrul societății se desfășoară programe de instruire periodică, pentru creșterea competențelor personalului, creindu-se un mediu propice pentru dezvoltare.

17. Cota de piata / Principalii competitori



Concurența tot mai acerbă pe piața se manifestă în principal printr-o politică de piața tot mai agresivă din partea marilor producători (SKF Suedia, Schaeffler USA, etc.) cât și a producătorilor din China.

SKF Suedia s-a înființat în 1907 și s-a dezvoltat rapid astfel încât în 1920 era foarte bine implementat în toate cele 5 continente. Societatea este prezentă în toate domeniile industriale inclusiv autoturisme și camioane ușoare, în domeniul naval, în domeniul aerospațialelor, energie regenerabilă, cai ferate, metalurgie, mașini unelte, domeniul medical, domeniul alimentar și al baturilor de tot felul. SKF este lider mondial pentru furnizarea de produse, soluții tehnice și servicii pentru rulmenți, etansări, mecatronică, și sisteme de ungere.

La 31 decembrie 2014 compania a înregistrat vânzări de 7621 milioane de EUR, un profit brut de 716 milioane EUR. Numărul de acțiuni emise era de 455,351,068 din care 37,649,081 de clasă A și 417,701,987 de clasă B. Numărul total de salariați înregistrat la 31 decembrie 2014 era de 48,593. S-au plătit dividende de 0.59 EUR/acțiune.

Schaeffler Group are sediul central în Germania. Are doar doi acționari fiind cea mai puternică companie de familie, producătoare de rulmenți. Produce sub 3 branduri:

INA – cu o vechime de peste 60 de ani - produce rulmenți și sisteme liniare de ghidare pentru aplicații industriale și pentru automotive;

FAG – peste 100 de ani de producție - produce rulmenți pentru aplicații în ingineria mecanică, pentru automotive, aviație și aerospațiale.

LuK – cu o experiență de peste 40 de ani – produce rulmenți în special pentru automotive.

Cu un număr de angajați de peste 80000 persoane, Schaeffler realizează vânzări de cca. 11.2 miliarde de EURO. Are unități de producție, cercetare - dezvoltare și companii de vânzări în peste 170 de locații din 49 de țări. Compania este cunoscută pentru calitatea foarte ridicată, tehnologii de vârf și abilități inovative. Grupul își aduce o contribuție în producția de componente și sisteme de înaltă precizie cu aplicații în motoare, transmisii și sașii și propune soluții cu aplicații industriale pentru diverse domenii.

S-a constatat în ultimii ani că marii producători și-au diversificat oferta, pătrunzând tot mai mult pe segmentele de piața tradiționale pentru marca URB, propunând un preț deosebit de atractiv raportat la nivelul de calitate oferit. În același timp, rulmenții chinezești care au câștigat teren la început numai prin preț, și-au ridicat nivelul calitativ (indeosebi rulmenții cu bile, mici și mijlocii), devenind tot mai atractivi sub raportul calitate/preț. De precizat că marii producători aplică diverse politici de preț, funcție de mulți factori (cantitate, modalitate de plată, condiții de livrare, etc.) realizând în fapt o diferențiere prin oferta atât printr-o serie de servicii complementare cât și printr-o serie de facilități.

În prezent pe piața internă acționează ca și concurenți majori în primul rând producătorii autohtoni de rulmenți. Sub marca URB (marca colectivă) produce și comercializează rulmenți și SC Rulmenți SA Barlad, care acționează independent, astfel încât programele de fabricație se suprapun pe anumite tipodimensiuni cu cele ale SC URB Rulmenți Suceava SA și nu există o politică comună de marketing în promovarea acestei marci.

Pe lângă producătorii autohtoni de rulmenți au apărut pe piața o serie de societăți comerciale, cu activitate numai de comerț, ce sunt reprezentanți ai producătorilor mondiali de rulmenți precum INA, SKF, etc. sau care importă rulmenți din China, Rusia Bulgaria, Cehia, etc., accentuând presiunea pe piața.

Cota de piața deținută de compania noastră pe piața internă este sub 0.3% iar pe piața externă este de sub 0.01%.

18. Detalierea structurii cifrei de afaceri pe segmente de activitate sau linii de business

Nr.crt.	Explicații	UM	2014
1	Cifra de afaceri total, din care:	Mii lei	11087



2	Export	Mii lei	10106
3	Intern	Mii lei	981

An	Venituri totale	Cifra de afaceri	Venituri vz. prod. finite	Venituri vz. prod.rezid.	Venituri din servicii	Venituri din chirii	Venituri din vz. marfuri
2014	11.196.502	11.086.899	11.042.270	25.694	4.658	6.635	7.642

PONDEREA	Produse finite		Produse reziduale		Servicii	
	in venituri totale	in cifra de afaceri	in venituri totale	in cifra de afaceri	in venituri totale	in cifra de afaceri
An						
2014	98,62%	99,60%	0,23%	0,23%	0,04%	0,04%

PONDEREA	Chirii		Marfuri	
	in venituri totale	in cifra de afaceri	in venituri totale	in cifra de afaceri
An				
2014	0,06%	0,06%	0,07%	0,07%

19. Clienti principali/ Contracte semnificative

SC URB Rulmenti Suceava SA are clienti in diferite zone geografice ale lumii : Europa, Asia, Africa, America de Sud, America de Nord. Vanzarile catre clientii din aceste zone se fac fie direct la consumatori finali fie prin intermediul distribuitorilor. Relatiile comerciale se deruleaza pe baza de contracte sau pe baza comenzilor ferme care sunt transmise de clienti si confirmate de noi in care se precizeaza conditiile de livrare, de plata , termenele de livrare, nivelul calitativ si garantiile oferite de producator. Contractele pot fi prelungite prin acte aditionale sau se reinnoiesc de cate ori este nevoie. Comenzile in cadrul unui contract sunt parte integranta din acel contract.

Pricipalii clienti sunt Gormina Marketing din Egipt, Sobol First Trading Arabia Saudita si Romrul Consult Bucuresti care impreuna detin sub 25% din vanzarile noastre (la 31.12.2014). Restul clientilor detin procente cuprinse intre 1-7% (la 31.12.2014) ceea ce semnifica faptul ca societatea nu este dependenta de un anumit client.

20. Principalii indicatori operationali

Nr. produse fabricate/vandute: peste 1000 tipo-dimensiuni .

Tipuri de produse: rulmenti cu bile, rulmenti cu role conice, rulmenti cu role sferice (butoi), rulmenti cu role cilindrice standardizati si speciali, elemente pentru rulmenti (inele, bucxse, s.a.).

21. Scurta descriere a ultimelor rezultate financiare disponibile

Elemente de bilant:

		- lei -		
		31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014
1.	Active imobilizate	19.849.896	19.590.811	18.953.868
2.	Stocuri	8.284.728	7.489.366	7.294.610
3.	Creante	2.823.468	2.427.290	2.569.876
4.	Casa de conturi la banci	124.505	111.671	194.117
5.	Cheltuieli in avans	-	3.016	-



6.	Profituri reinvestite	-	-	-
7.	Total active curente (rd.2 la 4)	11.232.701	10.028.327	10.058.603
8.	Datorii ce trebuie platite intr-o perioada de un an	5.617.819	5.440.807	3.569.593
9.	Datorii ce trebuie platite intr-o perioada > 1 an	7.747.534	7.747.534	9.483.824
10.	Venituri in avans	35.376	27.913	20.736
11.	Total pasive curente (rd.8)	5.617.819	5.440.807	3.569.593

Valoarea totala a activelor imobilizate este in scadere in perioada analizata ca urmare a inregistrarii amortizarilor si ajustarilor pentru depreciere.

Activele circulante au variat in acelasi sens cu volumul productiei si livrarilor in perioadele analizate.

Pasivele curente s-au diminuat ca urmare a rambursarilor efectuate in perioada 2013-2014, pentru credite in lei si in valuta contractate la banci. In acelasi timp, ratele esalonate la plata in perioada 01.01.2016-22.11.2017, datorate BRD Triumf Bucuresti, au fost reclasificate in anul 2014 drept datorii ce trebuie platite intr-o perioada mai mare de un an.

Contul de profit si pierdere:

- lei -

		2012	2013	2014
1.	Vanzari nete (cifra de afaceri)	13.883.316	7.783.020	11.086.899
2.	Venituri brute totale	15.767.326	8.811.037	11.196.502
3.	Cheltuieli totale, din care:	15.764.297	10.087.005	11.664.084
	- materiale	10.202.459	5.681.090	7.124.848
	- cu personalul	2.151.836	2.048.557	2.132.227
	- cu amortizarea	763.360	632.554	625.427
	- pierderi din creante	21.446	109.515	803
	- cu prestatii terti	776.311	539.040	729.410
	- cu active cedate/casate	70.542	-	15.225
	- cu amenzi, penalitati	346.704	13.469	2.732
	- financiare	1.344.362	951.792	950.676
	- provizioane pentru riscuri	-	-	-
4.	Dividende declarate si platite	-	-	-

In anul 2012 au fost platite sume importante catre DRAOV Iasi, reprezentand dobanzi si penalitati datorate pentru taxe vamale si TVA, aferente importurilor de materii prime efectuate de societate in perioada 2002-2003.

Valoarea cheltuielilor financiare este ridicata pe toata perioada analizata din cauza diferentelor nefavorabile de curs valutar.

In perioada supusa analizei, societatea nu a declarat si nu a platit dividende; profitul anului 2012 a fost repartizat pentru constituirea rezervei legale si pentru acoperirea pierderilor reportate, iar in anii 2013 si 2014 s-au inregistrat pierderi.

Cash-flow:

- lei -

		2012	2013	2014
1.	Flux de numerar din exploatare:	(+)513.975	(-)1.090.074	(+)986.327
	- Incasari	14.480.294	9.097.039	12.472.316
	- Plati	13.966.319	10.187.113	11.485.989
2.	Flux de numerar din investitii:	(+)616.794	(-)2.460	(-)4.598
	- Incasari	1.042.839	0	0



3.	- Plati	426.045	2.460	4.598
	Flux de numerar din finantare:	(-)1.090.961	(+)1.079.700	(-)899.283
	- Incasari	150.000	1.129.700	-
	- Plati	1.240.961	50.000	899.283
	TOTAL	39.808	(-)12.834	(+)82.446
4.	Numerar la inceputul perioadei	84.697	124.505	111.671
5.	Numerar la finele perioadei	124.505	111.671	194.117

In anul 2012 societatea a realizat plus de numerar din activitatea de exploatare si din activitatea de investitii, pe care l-a utilizat pentru a rambursa o parte din creditele bancare contractate in anii anteriori.

In anul 2013, societatea a utilizat intregul plafon al creditelor bancare contractate la BCR Suceava pentru acoperirea lichiditatilor necesare desfasurarii activitatii de exploatare. Fluxul de numerar negativ din exploatare este consecinta obtinerii unui excedent brut din exploatare insuficient.

In anul 2014 societatea a realizat plus de numerar din activitatea de exploatare, pe care l-a utilizat pentru activitatea de investiti si pentru a rambursa o parte din creditele bancare contractate in anii anteriori.

Societatea nu a inregistrat in anul 2014 operatiuni extrabilantiere cu efecte semnificative asupra rezultatelor financiare.

Situatiile financiare incheiate pentru anul 2014, intocmite conform legislatiei in vigoare, sunt insusite si aprobate de membrii Consiliului de Administratie prin Hotararea nr.13/02.2015.

Consiliul de Administratie propune Adunarii Generale a Actionarilor sa aprobe Raportul anual pentru anul 2014 compus din Situatiile financiare, Raportul administratorilor si Raportul auditorului, in forma prezentata.

Declaratie referitoare la politica si practica privind prognozele

Societatea nu are o politica privind prognozele.

21. Declaratie referitoare la politica si practica privind dividendele

Pentru ultimii 3 ani nu au fost distribuite dividende. Profitul anilor anteriori a fost utilizat pentru constituirea rezervei legale si acoperirea pierderilor reportate. In anul 2014 societatea a inregistrat pierdere.

Societatea ia decizii in legatura cu distribuirea de dividende odata cu analiza rezultatelor financiare anuale in functie de care se stabileste si se aproba in AGA modul in care se valorifica profitul realizat

22. Descrierea planului de dezvoltare a afacerii, aprobat de catre Consiliu

Societatea isi desfasoara activitatea pe baza BVC intocmit si aprobat odata cu situatiile financiare ale anului precedent.

23. Factori de risc

Riscul de piata cuprinde trei tipuri de risc:

Riscul pretului de vanzare

Riscul pretului de vanzare este legat de costurile de productie ale societatii. Acestea conduc la determinarea unui pret de vanzare care va fi confruntat cu pretul pietei, fata de care poate fi mai mare sau mai mic.

Economia romaneasca nu absoarbe decat foarte putin din rulmentii produsi de societatea noastra si exista un grad de incertitudine in ceea ce priveste viitoarea directie probabila a politicii economice interne.



Conducerea societatii considera ca riscul de piata, atat pe piata interna cat si pe cea externa, este semnificativ si ca urmare a manifestarii crizei economice si financiare mondiale.

Riscul valutar

Riscul valutar reprezinta riscul ca valoarea unui instrument financiar sa fluctueze ca urmare a variatiei cursurilor de schimb valutar.

Societatea opereaza intr-o economie in dezvoltare cu o devalorizare mai mult sau mai putin controlata a monedei nationale. Variatiile cursului valutar influenteaza negativ cheltuielile financiare datorita creditelor in valuta pe care societatea le are.

In vederea diminuarii acestui risc, societatea urmareste stabilirea unor termene de incasare a contravalorii exporturilor efectuate cat mai apropiate de data livrarii, astfel incat sa nu inregistreze diferente de curs valutar semnificative. Concomitent, societatea ramburseaza creditele bancare in valuta, in mod esalonat.

Riscul ratei dobanzii la valoarea justa

Riscul ratei dobanzii reprezinta riscul ca valoarea unui instrument financiar sa fluctueze ca urmare a variatiei ratelor dobanzilor de pe piata.

Societatea incearca sa anticipeze variatiile viitoare ale ratelor dobanzilor in momentul in care incheie aceste contracte.

Riscul de creditare

Riscul de creditare reprezinta riscul ca una din partile participante la un instrument financiar nu isi va indeplini o obligatie, fapt ce va determina ca cealalta parte sa inregistreze o pierdere financiara.

Activele financiare care supun societatea la concentrari potentiale de riscuri de creditare cuprind in principal creantele din activitatea de baza. Acestea sunt prezentate la valoarea neta influentata de provizionul pentru creante incerte.

Riscul de creditare este limitat ca urmare a numarului relativ restrans de clienti din portofoliul de clienti al societatii. Ca urmare, conducerea societatii considera ca societatea nu prezinta concentrari semnificative ale riscului de credit.

Riscul lichiditatii

Riscul lichiditatii, denumit risc de finantare, reprezinta riscul ca o intreprindere sa aiba dificultati in acumularea de fonduri pentru a-si indeplini angajamentele asociate instrumentelor financiare. Riscul lichiditatii poate sa apara ca urmare a incapacitatii de a vinde rapid un activ financiar la o valoare apropiata de cea justa.

Politica societatii referitoare la lichiditati este de a pastra suficiente lichiditati astfel incat sa-si poata achita obligatiile la datele scadente. Activele si datoriile sunt analizate in functie de perioada ramasa pana la scadentele contractuale in sedintele lunare ale Consiliului de Administratie.

Riscuri si incertitudini in afaceri

Societatea vinde rulmenti in diferite zone geografice pentru aplicatii multiple: industriale, automotive, agricultura, reparatii, etc. O scadere economica generala la nivel global, sau in una din economiile de varf influenteaza cererile de rulmenti ale societatii pentru o perioada de timp. De asemenea, terorismul, revoltele, schimbarile politice din diverse zone geografice, ca si perturbarile in diversele piete financiare, pot influenta negativ vanzarile firmei noastre.

24. Informatii cu privire la oferte de valori mobiliare derulate in perioada de 12 luni anterioara listarii



Nu este cazul

25. Planuri legate de operatiuni viitoare pe piata de capital, daca exista

Societatea nu are actiuni tranzactionate pe piete din alte tari si nu desfasoara activitati de achizitionare a propriilor actiuni.

Societatea nu are emise obligatiuni la 31 decembrie 2014 și nu vizeaza majorarea sau diminuarea capitalului social într-un orizont mediu de timp.

26. Numele auditorilor daca este cazul

Auditor extern: SC Soft Cont SRL Brasov, Ioan Bota

Auditor intern: PFA Chihai Luminita, Suceava

27. Societati afiliate si procentul de actiuni detinute

Nu este cazul

ANEXA 2: Sinteza rezultatelor financiare / contul de profit si pierdere

Contul de profit si pierdere (lei)	2011	2012	2013	2014
Cifra de afaceri	11.873.939	13.883.316	7.783.020	11.086.899
Cheltuieli din exploatare	15.024.767	14.419.935	9.135.213	10.713.408
Rezultat operational	590.722	455.516	(-)968.405	41.886
Rezultat financiar	(-)577.391	(-)452.487	(-)307.563	(-)509.468
Rezultat brut	13.331	3.029	(-)1.275.968	(-)467.582
Rezultat net	13.331	3.029	(-)1.275.968	(-)467.582
Rezultat net pe actiune (lei)	0,0011822	0,0002686	(-)0,1131566	(-)0,0414666

- Cifra de afaceri a crescut cu 17% in anul 2012 fata de 2011. In 2013 vanzarile de rulmenti au fost in scadere pe pietele in care societatea isi desface traditional produsele. Cea mai importanta influenta a avut-o scaderea vanzarilor in tarile arabe care au traversat o perioada de schimbari politice majore (in special in Egipt) dar si in tarile UE unde criza economica s-a resimtit din plin. In 2014 cifra de afaceri a crescut din nou datorita castigarii unor clienti noi, datorita glisarii structurii de rulmenti vanduti catre rulmenti mai mari, cu preturi de vanzare mai ridicate si cu cheltuieli relativ mai mici.
- In perioada analizata, societatea a obtinut profit operational, cu exceptia anului 2013, in care valoarea ridicata a cheltuielilor fixe si nivelul redus al productiei si cifrei de afaceri au concurat la inregistrarea de pierderi.
- Societatea a inregistrat pierderi financiare in ultimii 4 ani. Valoarea cheltuielilor financiare este semnificativa pe toata perioada analizata, reprezentand dobanzi datorate pentru liniile de credit obtinute si, indeosebi, diferente nefavorabile de curs valutar.
- In perioada supusa analizei, societatea nu a declarat si nu a platit dividende, deoarece profitul anilor 2011 si 2012 a fost repartizat pentru constituirea rezervei legale si pentru acoperirea pierderilor reportate, iar in anii 2013 si 2014 s-au inregistrat pierderi.



ANEXA 3 Sinteza pozitiei financiare / bilantul, cu includerea rezultatelor partiale

(lei)	2011	2012	2013	2014
Elemente de activ				
Active imobilizate	20.430.907	19.849.896	19.590.811	18.953.868
Active circulante	11.783.909	11.232.701	10.028.327	10.058.603
Cheltuieli in avans	2.267	0	3.016	0
Total activ	32.217.083	31.082.597	29.622.154	29.012.471
Elemente de pasiv				
Capitaluri proprii	17.849.154	17.681.868	16.405.900	15.938.318
Datorii total din care:	14.324.118	13.365.353	13.188.341	13.053.417
-sub 1 an	6.576.584	5.617.819	5.440.807	3.569.593
-peste 1 an	7.747.534	7.747.534	7.747.534	9.483.824
Provizioane	0	0	0	0
Venituri in avans	43.811	35.376	27.913	20.736
Total pasiv	32.217.083	31.082.597	29.622.154	29.012.471

- Valoarea totala a activelor imobilizate este in scadere in perioada analizata din urmatoarele motive: vanzarea/darea in plata a unor terenuri si mijloace fixe, inregistrarea amortizarilor si ajustarilor pentru depreciere, diminuarea valorii constructiilor cu ocazia reevaluarii.
- Activele circulante au variat in acelasi sens cu volumul productiei si livrarilor in perioadele analizate.
- Pasivele curente s-au diminuat, in special ca urmare a rambursarilor partiale efectuate in perioada 2012-2014, pentru creditele contractate la BCR Suceava si BRD Triumf Bucuresti.
- Datoriile peste un an au fost la acelasi nivel in perioada 2011-2013, in anul 2014 adaugandu-se valoarea esalonata a creditului contractat la BRD Triumf, cu scadenta dupa 31.12.2015.



ANEXA 4 Bugetul de venituri si cheltuieli

Contul de profit si pierdere (lei)	2014 REALIZAT	2015 ESTIMAT
Cifra de afaceri	11.086.899	14.058.000
Cheltuieli de exploatare	10.713.408	13.126.000
Rezultat operational	41.886	978.000
Rezultat financiar	(-)509.468	(-)302.000
Rezultat brut	(-)467.582	676.000
Rezultat net	(-)467.582	676.000
Rezultat net pe actiune(lei)	(-)0,0414666	0,0599497

URB RULMENTI SA SUCEAVA

[Fabricarea lagarelor, angrenajelor, cutiilor de viteza si a elementelor mecanice de transmisie]

Data: 18.04.2015 Pret: 0,070 lei Simbol: URUL

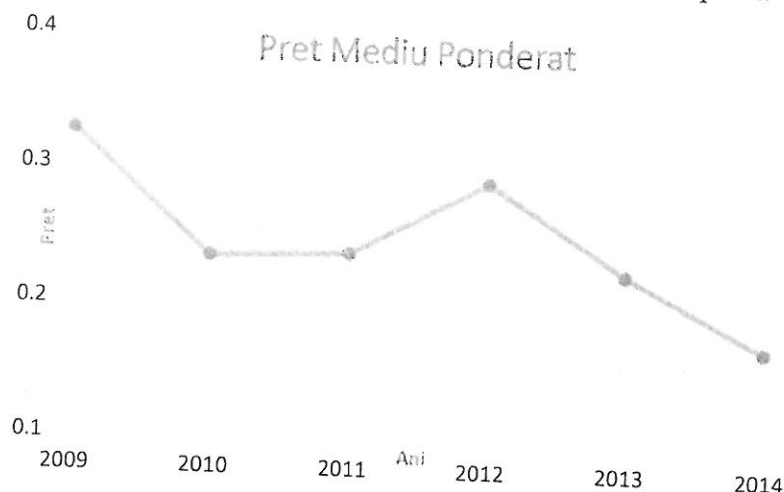
Capitalizare prognozata: 2.700.000 lei
Numar actiuni: 11.276.124
Pret estimat: 0.24 lei/actiune

Companie	Tara de origine	Pret P/B mediu	Pret Mediu 2014	Activ Net/Actiune
URB RULMENTI SA SUCEAVA	Romania	0.85	0.17	1.41

Trasaturi principale:

- **Societatea URUL este subevaluata.** Ultimii 5 ani au fost dificili, in aceasta perioada profitul obtinut a fost fie nesemnificativ ca valoare sau compania a intampinat pierderi. In ciuda performantei nesatisfacatoare din ultimii ani, la o analiza mai atenta ce implica valoarea activului net, pretul mediu ponderat, multiplul P/B si estimarea fluxurilor de numerar pe urmatoorii doi ani, rezulta ca societatea este subevaluata la actualul pret de 0.07 lei/actiune.
- **In ultimii 5 ani URUL a avut o traiectorie descendenta datorata unui mediu de afaceri nefavorabil.** Principalele evenimente identificate ce au afectat profitabilitatea companiei sunt: (1) scaderea numarului de comenzi; (2) concurenta acerba; (3) cresterea pretului materiilor prime; (4) grad redus de tehnologizare a utilajelor folosite in productie.
- **Indicatorii de analiza fundamentala au valori stabile in perioada 2010-2014.** Din analiza indicatorilor fundamentali reiese ca o problema majora a societatii este profitabilitatea scazuta a activitatii principale. In aceeasi perioada managementul a avut o abordare precauta urmarind cresterea lichiditatii companiei. Rata lichiditatii curente a inregistrat o crestere semnificativa de la 1.47 in 2010 la 2.8 in 2014, iar rata datoriei curente a crescut de la 0.35 in 2010 la 0.77 in 2014.
- **Societatea prezinta avantaje competitive datorita relatiei speciale ce o are cu actionarul ei principal.** Relatia pe care o are URUL cu actionarul ei principal i-a permis sa se imprumute de la acesta cu dobanda zero. Sumele obtinute au fost folosite pentru achitarea datoriilor la banci si cumpararea de utilaje de productie noi. Avantajul competitiv reiese din sumele scazute pe care societatea le plateste ca dobanda si flexibilitate mai mare in ajustarea structurii capitalului societatii.
- **Activitatea companiei este legata de evolutia mediului de afaceri extern, in special Europa de Est.** O pondere de 80% - 90% din vanzarile societatii sunt catre export, iar principalele costuri, cele cu materie prima, sunt influentate de evolutia preturilor de pe bursa din Londra. Acest aspect lasa societatea vulnerabila in fata riscului de schimb valutar.
- **Capacitatea de productie utilizata este de 25%-30%.** Complexul de cladiri si terenuri detinute este mult prea mare pentru nivelul comenzilor pe care le primeste. Utilajele folosite la productie sunt amortizate in proportie de 70% si prezinta un grad de uzura morala ridicat, majoritatea fiind date in folosinta in anii 1989-1990, in timp ce ultima evaluare a utilajelor a fost in 2002. Pe viitor, din cauza gradului de uzura a utilajelor, societatea risca sa isi piarda din competitivitate fata de companiile producatoare din mediul extern.

- **Pretul mediu ponderat la care s-a tranzactionat compania in ultimii ani s-a situat intre 0.2 – 0.3 lei/actiune.** In aceasta perioada de timp valoarea actiunilor nu a prezentat variatii mai mari de 0.1 lei pe actiune pe an.



- **URUL detine terenuri si constructii in valoare de 18.000.000 lei.** Compania are terenuri cu o suprafata totala de 150.000 m². Cladirile detinute de societate sunt relativ noi fiind amortizate in proportie de 30%. Suprafata principalelor 5 hale folosite in productie este de 50.000 m², astfel putem presupune ca doar o treime din suprafata detinuta de societate este necesara pentru desfasurarea activitatii principale. Ultima reevaluare a terenurilor a avut loc in 2012. **Terenurile si constructiile au o valoare per actiune de 1.59 lei.**
- **Pretul unei actiuni URUL ce reiese din compararea P/B este de 0.85 lei.** Pentru estimarea valorii URUL s-a folosit P/B datorita nivelului ridicat al capitalurilor proprii detinute de companie. Pretul unei actiuni a fost obtinut prin compararea multiplului societatii de 0.05 cu multiplul mediu pentru segmentul principal BVB de 0.60. Nu s-a putut calcula multiplul pietei in care se tranzactioneaza URUL in momentul de fata din cauza lipsei de date.
- **Valoarea estimata URUL folosind metoda Free Cash Flow este de 0.24 lei/actiune.** Pentru a putea estima pretul unei actiuni au fost prognozate fluxurile de numerar pe urmatoorii doi ani. Ipotezele principale folosite sustin ca societatea va avea o crestere a vanzarilor cu 1.7% in anul 2015 si 2.1% in anul 2016 fata de anul 2014 respectiv 2015, ce sunt in concordanta cu cresterea prognozata pe Europa de Est de catre Comisia Europeana, dupa anul 2016 a fost presupusa o crestere de 3%. In tot acest timp compania nu va acumula datorii noi si nici nu va fi nevoita sa isi vanda din activele imobilizate pentru stingerea datoriilor existente datorita relatiei ce o detine cu actionarul principal.
- **In concluzie, capitalizarea prognozata este de 2.700.000 lei.** Pentru a se calcula capitalizarea s-a luat in considerare pretul mediu ponderat la care societatea s-a tranzactionat intre 2009-2014, capitalizarea obtinuta prin metoda Free Cash Flow si capitalizarea obtinuta prin metoda Residual Earnings.

Autor: Cosmin-Ionut Mazilu
cosmin.mazilu@confidentinvest.ro
 SSIF Confident Invest SA