Nr. raport 338/05.04.2021

Orice vârf poate fi atins, dacă îţi dăruieşti cu adevărat ...

RAPORT DE EVALUARE
URB RULMENTI SUCEAVA S.A.

Datele, informaţiile şi conţinutul prezentului raport nu vor putea fi copiate în parte sau în totalitate şi nu vor fi transmise unor terţi fără acordul scris şi prealabil al **DARIAN DRS S.A.** şi al **URB RULMENTI SUCEAVA S.A.**

DRS
DARIAN®
Created to change
SINCE 1990

REZUMATUL FAPTELOR PRINCIPALE ŞI AL CONCLUZIILOR

Scopul evaluării	Stabilirea pretului pe actiune care urmeaza a fi achitat in cazul retragerii actionarilor din cadrul societatii URB RULMENTI SUCEAVA S.A. in baza Hotararii CA de delistare in temeiul prev. art. 60 lit. c din Legea 24 / 2017 si ale art. 115 lit. b. A din Regulamentul ASF nr. 5 / 2018.
Subiectul evaluării:	URB RULMENTI SUCEAVA S.A. cu sediul social în loc. Scheia, Zona Industriala Scheia, FN, jud. Suceava, inregistrata la Oficiul Registrului Comertului sub nr. J33/436/1991, având CUI 717936.
Instrucțiunile evaluării:	Conform contractului DRS nr. 98 / 15.03.2021
Premisele evaluării:	Compania a fost evaluată în ipoteza respectării principiului continuităţii activităţii.
Tipul valorii estimate:	Valoarea echitabilă aşa cum este ea definită în Standardele de Evaluare a Bunurilor, ediția 2020, ce sunt în acord cu IVS (International Valuation Standards) – ediția 2019.
Activitatea companiei analizate:	Societatea comercială URB RULMENTI SUCEAVA S.A. are ca şi obiect de activitate principal "Fabricarea lagarelor, angrenajelor, cutiilor de viteza si a elementelor mecanice de transmisie", conform cod CAEN 2815.
Data evaluării:	31.12.2020
Ipoteze semnificative şi ipoteze speciale semnificative	Principalele ipoteze semnificative şi ipoteze speciale semnificative de care s-a ţinut seama în elaborarea prezentului raport de evaluare sunt detaliate în subcapitolul 1.9.
Concluziile procesului de evaluare:	Valoarea echitabilă a unei acțiuni aparţinând URB RULMENTI SUCEAVA S.A., estimată în conformitate cu Standardele de Evaluare a Bunurilor ANEVAR, ediția 2020, este de **1.58 lei / acţiune**.

Abordările în evaluare recomandate de Standardele de Evaluare (SEV) emise de ANEVAR sunt:

- ✓ *Abordarea prin venit* – reprezintă o cale generală de estimare a valorii unei întreprinderi, participații sau linii de activitate prin folosirea uneia sau mai multor metode prin care valoarea este estimată prin convertirea beneficiilor anticipate în valoare a capitalului;
- ✓ *Abordarea prin piață* - o cale generală de estimare a valorii unei întreprinderi, participații sau linii de activitate prin folosirea uneia sau mai multor metode care compară subiectul evaluat cu alte întreprinderi similare, participații sau linii de activitate similare care au fost vândute;

- ✓ *Abordarea prin cost* – metodă de estimare a valorii unei întreprinderi, participații sau linii de activitate utilizând metode bazate pe valoarea de piață a activelor individuale ale întreprinderii minus datoriile.

Au fost aplicate toate cele trei abordări, cu toate ca SEV emise de ANEVAR recomandă utilizarea abordării prin cost (metoda activului net ajustat) doar în cazul start-up-urilor sau unde principiul continuității activității nu este respectat; în cazul prezentului proces de evaluare nici una dintre cele două condiții nu este respectată, insa datorita situatiei economico- financiare nefavorabile in care se regaseste societatea la data evaluarii (restrangerea semnificativa a activitatii in ultimii ani, operarea pe pierdere, grade reduse de utilizare a capacitatilor de productie, pierderi reportate din anii anteriori etc) si avand in vedere totusi premisa de evaluare in continuitate a activitatii, indicatia asupra valorii patrimoniale (**1,69 lei/acțiune**) a fost considerata relevanta in analiza realizata.

Abordarea prin venit a fost utilizată în vederea estimării valorii unei actiuni, fiind cea mai adecvată întrucât surprinde aportul tuturor activelor deținute, corporale și necorporale (inclusiv goodwill/badwill, după caz). În consecință, considerăm că rezultatul metodei fluxurilor financiare actualizate (**1,58 lei/acțiune**) este cel mai reprezentativ pentru scopul prezentei evaluări având în vedere relevanţa datelor (majoritatea preluate din piaţă) şi informaţiilor utilizate în aplicarea ei.

Abordarea prin piață a fost aplicată doar in scopul verificarii rezultatelor. A fost aplicată utilizand multiplul capitalizarii bursiere/capitaluri proprii, preluat din sursa Duff&Phelps pentru domeniul Machinery, rezultând o valoare de **1,5 lei/acțiune**. Nu au putut fi utilizati alti multiplicatori (de ex: de EBITDA, Cifra de afaceri etc) intrucat variabilele financiare ale societatii nu releva o situatie de stabilitate/normalizare la data evaluarii, la care sa poata fi aplicati acestia pentru estimarea in mod adecvat a valorii capitalului propriu.

DARIAN DRS S.A.

DARIAN DRS SA • DARIAN DRS SA • DARIAN DRS SA • DARIAN DRS SA • DARIAN DRS SA • DARIAN DRS SA