

RAPORT DE EVALUARE  
PENTRU STABILIREA  
VALORII NOMINALE A  
ACTIUNILOR  
SOCIETATII  
ARCELORMITTAL  
HUNEDOARA S.A.  
IN URMA FUZIUNII  
La data de 28.02.2015



**REZUMATUL FAPTELOR PRINCIPALE SI AL CONCLUZIILOR IMPORTANTE**

**OBIECTUL EVALUARII:** Actiunile Societatii ArcelorMittal Hunedoara S.A.

**SCOPUL EVALUARII:** Stabilirea valorii de piata a actiunilor Societatii rascumpararii actiunilor emitentului de la ceilalti actionari, conform art.134 din Legea nr. 31/1990

**BENEFICIAR:** SOCIETATEA ARCELORMITTAL HUNEDOARA S.A.

**EXECUTANT:** MARIS CAMELIA ELENA,  
EVALUATOR AUTORIZAT ANEVAR,  
LEGITIMATIA 13960

**DATA EVALUARII:** 28.02.2015

**DATA INSPECTIEI** 01.07.2015 - 15.08.2015

**VALOAREA PROPUSA:** **0,8239**

**MONEDA EVALUARII:** Lei / actiune

**REZULTATE OBTINUTE IN EVALUARE:**

Gama de valori ale societatii si a unei actiuni a acesteia obtinute prin aplicarea mai multor metode de evaluare, este:

Valori evaluate	indici	Total	Unitar	Obs.
		[lei]	[lei/actiune]	
Val. Nominală (Capital social)		496.997.005	2,5000	
Val. Contabilă		248.573.412	1,2522	31.12.14
Abordarea prin multiplicatorul P/BV	0,35%	87.670.271,68	0,441	08.2015
<b>Activ net actualizat</b>		<b>254.934.530,00</b>	<b>1,2824</b>	<b>28.08.2015</b>
<b>Medie tranzacționare (BVB)</b>	<b>Rasdaq</b>	<b>319.167.500,70</b>	<b>0,3654</b>	<b>Medie 6 luni</b>
<b>Valoarea finală stabilita</b>			<b>0,8239</b>	<b>(ANC+BVB) 2</b>

**ANALIZA REZULTATELOR SI CONCLUZIA ASUPRA VALORII**

Evaluatorul stabileste ca valoarea de piata a actiunilor Societatii ArcelorMittal Hunedoara S.A. este media dintre valoarea de piata stabilita in urma aplicarii abordarii prin activul actualizat si valoarea de piata rezultata prin



abordarea prin piata, considerata ca fiind cea mai relevanta pentru cazul in speta, conform prevederilor legale in vigoare (art.134 din Legea 31/1990).

Raportul de evaluare poate fi consultat la sediul ArcelorMittal Hunedoara S.A. de actionarii care si-au exprimat dreptul de retragere din societate si au solicitat, sa le fie rascumparate actiunile.

Valoarea stabilita nu contine taxe sau impozite datorate ca urmare a achitarii contravalorii actiunilor catre actionarii retrasi.

#### **CONSIDERENTELE CARE AU STAT LA BAZA STABILIRII VALORII DE PIATA:**

- Prevederile art.134 (4) din Legea 31/1990, ce prevede obligativitatea utilizarii unei *“valori medii ce rezultă din aplicarea a cel puțin două metode de evaluare recunoscute de legislația în vigoare la data evaluării”*;
- Increderea expertului ca activul net corectat reflecta fidel situatia financiara a emitentului;
- Relevanta tranzactiilor proprii, care cumuleaza cca 3,5 milioane lei, in ultimele 6 luni;
- Inexistenta profiturilor din exploatare ale emitentului, care este pe pierdere in toata perioada analizata.
- Rezolutia nr. 2184/06.03.2015 – emisa de Oficiul Registrului Comertului de pa langa Tribunalul Hunedoara.

**MARIS CAMELIA ELENA,**  
**EVALUATOR AUTORIZAT ANEVAR**





## DECLARATIA DE CONFORMITATE - CERTIFICAREA EVALUATORULUI.

Prin prezenta, in limita cunostintelor si informatiilor detinute, declar ca afirmatiile prezentate si sustinute in acest raport sunt adevarate si corecte.

De asemenea, certific ca analizele, opiniile si concluziile prezentate sunt limitate numai de ipotezele considerate si sunt analizele, opiniile si concluziile mele personale, fiind nepartinitoare din punct de vedere profesional.

In plus, certific ca nu am nici un interes prezent sau de perspectiva in cadrul societatii care face subiectul prezentului raport de evaluare si nici un interes sau influenta legata de partile implicate.

Informatiile obtinute estimarile si opiniile prezente in raportul de evaluare au fost obtinute de la surse considerate credibile si nu-mi asum nici o responsabilitate privind corectitudinea lor. Evaluarea a fost efectuata in conformitate cu STANDARDELE ANEVAR 2014 si 2015.

Acest raport de evaluare este confidential atat pentru client cat si pentru evaluator si este valabil numai pentru scopul mentionat in cadrul Raportului; nu se accepta nici o responsabilitate daca este transmis altei persoane, fie pentru scopul declarat, fie pentru oricare alt scop.

Raportul de evaluare nu va putea fi inclus, in intregime sau partial, in documente, circulare, sau in declaratii, nici publicat sau mentionat in alt fel, fara acordul scris in prealabil, al evaluatorului si al clientului acestuia, cu specificatia formei si a contextului in care ar urma sa apara.

Evaluatorul nu este obligat sa ofere in continuare consultanta.

Valorile estimate in Raport se aplica societati si orice divizare sau distribuire a acestora pe interese fractionate va invalida valorile estimate.

Suma ce imi revine drept plata pentru realizarea prezentului raport nu are nici o legatura cu declararea in raport a unei anumite valori (din evaluare) sau interval de valori care sa favorizeze clientul si nu este influentata de aparitia unui eveniment ulterior. Analizele, opiniile si concluziile exprimate au fost realizate in conformitate cu cerintele din standardele, recomandarile si metodologia de lucru recomandate de catre ANEVAR (Asociatia Nationala a Evaluatorilor Autorizati din Romania).

Evaluatorul a respectat codul deontologic al ANEVAR.

Societatea si bunuri ale acesteia au fost inspectata personal de catre evaluatorul care a intocmit prezentul Raport de evaluare. In elaborarea prezentului raport nu s-a primit asistenta semnificativa din partea nici unei alte persoane.

Evaluatorul, MARIS CAMELIA ELENA, este economist, membru titular ANEVAR cu LEG. 13960, evaluator ANEVAR pe sectiunile: întreprinderi, proprietăți imobiliare (EI, EPI); este înscrisa în programul de pregătire continuă al ANEVAR. Are asigurare de raspundere profesionala valabila pentru anul 2015 de catre societatea GOTHAER ASIGURARI REASIGURARI SA

Prezentul raport se supune normelor ANEVAR si poate fi expertizat (la cerere) si verificat, in conformitate cu Standardele de verificare ANEVAR.

MARIS CAMELIA ELENA,  
EVALUATOR AUTORIZAT ANEVAR





## CONFORMITATEA CU STANDARDELE DE EVALUARE

Baza evaluarii o constituie STANDARDELE ANEVAR 2014 si 2015 – respectiv

SEV 100 - Cadru general

SEV 101 - Termeni de referinta

SEV 102 - Implementarea

SEV 103 - Raportarea evaluarii

SEV 250 – Actiuni si alte instrumente financiare

Definitii utilizate:

*„valoarea de piata – reprezintă suma pentru care un activ sau o datorie ar putea fi schimbat(a) la data evaluarii, între un cumparator hotarat si un vanzator hotarat, într-o tranzactie nepartinitoare, după un marketing adecvat si in care partile au actionat fiecare in cunostinta de cauza, prudent si fara constrangere”*

*„valoarea întreprinderii – valoarea totală a capitalurilor proprii ale unei întreprinderi plus valoarea creditelor sale sau a datoriilor purtătoare de dobânzi, minus orice numerar sau echivalente de numerar disponibile pentru a plăti acele datorii;*

*„valoarea capitalurilor proprii – valoarea unei întreprinderi pentru toți acționarii ei.”*

Inclusiv prevederile: GME 600– EVALUAREA INTREPRINDERII

- *Nota: Standardele de Evaluare ANEVAR – prevad ca valoarea de piata a unei actiuni sa nu fie estimate ca si medie între doua sau mai multe valori, estimate prin abordari diferite, dar prevederile art.134 din Legea nr. 31/1990, prevede obligativitatea utilizarii unei “valori medii ce rezultă din aplicarea a cel puțin două metode de evaluare recunoscute de legislația în vigoare la data evaluării, astfel ca evaluator a aplicat cerintele Legii.”*



## CUPRINS

### 1. PREMISELE EVALUARII

- 1.1. Ipoteze si ipoteze speciale
- 1.2. Obiectul, scopul si utilizarea evaluarii. Instructiunile evaluarii
- 1.3. Drepturile de proprietate evaluate
- 1.4. Tipul valorii stabilite
- 1.5. Data evaluarii
- 1.6. Moneda in care se exprima valoarea stabilita
- 1.7. Modalitati de plata
- 1.8. Inspectia proprietatii
- 1.9. Riscul evaluarii
- 1.10. Sursele de informatii utilizate
- 1.11. Restrictii de utilizare, difuzare si publicare

### 2. ANALIZA DIAGNOSTIC

#### 2.1. DESCRIEREA GENERALA A SOCIETATII

- 2.1.1. Date de identificare
- 2.1.2. Istoric si descriere

#### 2.2. DIAGNOSTIC JURIDIC

- 2.2.1. Structura juridica a societatii
  - 2.2.1.1. Structura
  - 2.2.1.2. Obiect de activitate
  - 2.2.1.3. Conducerea societatii
- 2.2.2. Proprietatea asupra bunurilor
  - 2.2.2.1. Terenuri aflate in proprietatea societatii
  - 2.2.2.2. Cladiri si constructii speciale
  - 2.2.2.3. Alte imobilizari
  - 2.2.2.4. Participatii
- 2.2.3. Licente si proprietatea intelectuala
- 2.2.4. Credite
- 2.2.5. Relatii cu salariatii si sindicatele
- 2.2.6. Litigii in curs

#### 2.3. DIAGNOSTIC RESURE UMANE

#### 2.4. DIAGNOSTICUL MANAGEMENTULUI SI STRUCTURII ORGANIZATIONALE

#### 2.5. DIAGNOSTIC OPERATIONAL

- 2.5.1. Prezentarea societatii
- 2.5.2. Dotari
- 2.5.3. Productivitatea muncii

#### 2.6. DIAGNOSTIC COMERCIAL

- 2.6.1. Obiectivul diagnosticului comercial
- 2.6.2. Evolutia si potentialul pietei
- 2.6.3. Clienti si furnizori

#### 2.7. DIAGNOSTIC FINANCIAR

- 2.7.1. Analiza bilantului
- 2.7.2. Analiza fluxurilor
- 2.7.3. Analiza rezultatelor

### 3. EVALUAREA SOCIETATII SOCIETATII ARCELORMITTAL HUNEDOARA S.A.

#### 3.1. ABORDAREA PRIN PIATA

#### 3.2. ABORDAREA PRIN VENIT

#### 3.3. ABORDAREA BAZATA PE ACTIVE

##### 3.3.1. VALORI OBTINUTE PRIN METODA ACTIVULUI NET CONTABIL

##### 3.3.2. VALORI OBTINUTE PRIN METODA ACTIVULUI NET CORECTAT

#### 3.4. ANALIZA REZULTATELOR SI CONCLUZIA ASUPRA VALORII

### 4. ANEXE



## 1. PREMIZELE EVALUARII

### 1.1 IPOTEZE SI IPOTEZE SPECIALE:

Raportul de evaluare a fost realizat pe baza urmatoarelor ipoteze generale:

Acest Raport de evaluare a fost elaborat avand la baza informatiile culese de catre evaluator pe baza documentelor puse la dispozitie de catre Societate, dar si din documente puse la dispozitie din dosarul Oficiului Registrului Comertului de pe langa Tribunalul Hunedoara. Evaluatorul nu isi asuma nici o raspundere pentru descrierea juridica pusa la dispozitie sau pentru chestiuni legate de considerente juridice sau de proprietate.

In elaborarea lucrarii au fost luati in considerare toti factorii cunoscuti care au influenta asupra parametrilor economico-financiari ai societatii, nefiind omisa deliberat nici o informatie.

Evaluatorul a obtinut informatii, estimari si opinii de la surse pe care le considera credibile si nu isi asuma nici o responsabilitate in privinta completitudinii si corectitudinii datelor furnizate de catre Societate si tertele parti, ele nefiind verificate din surse independente.

Se presupune ca nu exista conditii ascunse sau neevidente privind obiectul evaluarii, care ar face ca societatea sa valoreze mai mult sau mai putin. Nu se asuma nici o raspundere pentru astfel de conditii sau pentru obtinerea studiilor tehnice de specialitate necesare descoperirii lor.

Se presupune ca au fost sau pot fi obtinute sau reinnoite toate autorizatiile, licentele, certificatele, aprobarile sau alte acte solicitate de institutiile locale, regionale sau nationale, necesare functionarii societatii.

Previziunile, proiectiile sau estimarile continute in raport se bazeaza pe conditiile curente de pe piata, pe elementele cererii si ofertei anticipate pe termen scurt si pe o economie stabila in timp. Aceste previziuni sunt, prin urmare, supuse schimbarii conditiilor viitoare.

Acest Raport nu poate fi utilizat in alt scop decat cel declarat, fara acordul prealabil scris al evaluatorului.

Evaluatorul nu isi asuma responsabilitatea pentru factorii economici sau fizici ce pot aparea ulterior evaluarii si care pot influenta opiniile din aceasta lucrare.

Evaluatorul, prin natura muncii sale, nu este obligat sa ofere in continuare consultanta, raportul de evaluare fiind o expertiza extrajudiciara;

Raportul de evaluare este valabil in conditiile economice, fiscal, juridice si politice de la data de referinta (28.02.2015) si in ipotezele prezentate. Daca aceste conditii se vor modifica, este posibil ca si concluziile acestui raport sa-si piarda valabilitatea.



## 1.2 OBIECTUL, SCOPUL SI UTILIZAREA EVALUARII. INSTRUCTIUNILE EVALUARII

**Obiectul evaluarii** il reprezinta actiunile Societatii ArcelorMittal Hunedoara S.A.

**Scopul evaluarii** este stabilirea valorii de piata a actiunilor Societatii pe care ArcelorMittal Hunedoara S.A. urmeaza sa-l plateasca actionarilor care si-au exprimat dreptul de retragere din societate, conform prevederilor art.134 din Legea nr. 31/1990, ca urmare a Hotararii Adunării Extraordinare a Actionarilor din 15 decembrie 2014, prin care s-a aprobat fuziunea prin absorbtie dintre ArcelorMittal Hunedoara S.A., in calitate de societate absorbanta si Mecanica Sider S.A., in calitate de societate absorbita.

**Utilizatorul raportului si beneficiarii acestuia sunt** – Societatii ArcelorMittal Hunedoara S.A., iar beneficiarii sunt actionarii Societatii.

## 1.3 DREPTURILE DE PROPRIETATE EVALUATE

Drepturile de proprietate evaluate se refera la proprietatea asupra patrimoniului societatii si asupra actiunilor detinute de catre toti actionarii.

## 1.4 TIPUL VALORII STABILITE

Baza evaluarii o constituie STANDARDELE ANEVAR 2014.

Am luat in considerare urmatoarele standarde:

SEV 100 - Cadru general

SEV 101 - Termeni de referinta

SEV 102 - Implementarea

SEV 103 - Raportarea evaluarii

SEV 250 – Actiuni si alte instrumente financiare

Definitii utilizate:

„*valoarea de piata* – reprezintă suma pentru care un activ sau o datorie ar putea fi schimbat(a) la data evaluarii, între un cumparator hotarat si un vanzator hotarat, într-o





*tranzactie nepartinitoare, dupa un marketing adecvat si in care partile au actionat fiecare in cunostinta de cauza, prudent si fara constrangere”*

*„valoarea întreprinderii – valoarea totală a capitalurilor proprii ale unei întreprinderi plus valoarea creditelor sale sau a datoriilor purtătoare de dobânzi, minus orice numerar sau echivalente de numerar disponibile pentru a plăti acele datorii;*

*„valoarea capitalurilor proprii – valoarea unei întreprinderi pentru toți acționarii ei.”*

Inclusiv prevederile: GME 600– EVALUAREA INTREPRINDERII

- *Nota: Standardele de Evaluare ANEVAR – prevad ca valoarea de piata a unei actiuni sa nu fie estimate ca si medie intre doua sau mai multe valori, estimate prin abordari diferite, dar prevederile art.134 din Legea nr. 31/1990, prevede obligativitatea utilizarii unei “valori medii ce rezultă din aplicarea a cel puțin două metode de evaluare recunoscute de legislația în vigoare la data evaluării, astfel ca evaluatorul a aplicat cerintele Legii.*

## 1.5 DATA EVALUARII

Raportul de evaluare a fost elaborat in perioada 01.08-14.09.2015.

Data la care este stabilita valoarea de piata a unei actiuni este 28.02.2015

## 1.6 MONEDA IN CARE SE EXPRIMA VALOAREA STABILITA

Moneda raportului de evaluare este RON.

## 1.7. MODALITATI DE PLATA

Valoarea s-a determinat in ipoteza platii in numerar la data intocmirii Raportului.

## 1.8.INSPECTIA PROPRIETATII

Inspectia proprietatii s-a făcut in perioada 01.08-25.08.2015 si a presupus inspectarea proprietatii, a vecinatatilor si a zonei de amplasare a activelor societatii.

## **PARTICIPANTI:**

MARIS CAMELIA ELENA  
Evaluator autorizat



## 1.9 RISCUL EVALUARII

Principalul risc îl reprezintă imposibilitatea exprimării unei opinii privind posibila evoluție a acțiunilor emitentului, în cazul în care acesta rămâne listat la BVB.

Din evoluția istorică, se observă că prețul propus nu a fost atins în ultimii ani, astfel încât valoarea propusă poate fi considerată maximă pentru acționarii care și-au exprimat dreptul de retragere din societate.

## 1.10. SURSELE DE INFORMATII UTILIZATE

În realizarea procesului de evaluare s-a procedat la inspectia societății. Cu această ocazie, au fost intervievați reprezentanții Societății referitor la activele și datoriile societății, aspecte juridice și economice și s-au solicitat documente privind aceste informații.

Sursele de informații care stau la baza întocmirii prezentului raport de evaluare au fost acele documente și informații puse la dispoziție de conducerea societății, observațiile evaluatorului cu ocazia inspecțiilor efectuate, precum și informații obținute din alte surse legale despre piața specifică a societății:

- STANDARDELE ANEVAR 2014 și 2015 referitoare la întreprinderi și participatii la întreprinderi

- datele oficiale existente pe site-ul bursei:

<http://www.bvb.ro/FinancialInstruments/Details/FinancialInstrumentsDetails.aspx?s=SIDG>

- **raportari financiare** – ultima evaluare pentru raportare financiară a fost efectuată la 31.12.2014.

- situația litigiilor
- clienți și furnizori
- stocuri
- lista mijloace fixe
- informații despre piața specifică Societății
- bilanț de verificare la februarie 2015,
- bilanț de fuziune de la 28 februarie 2015, auditat de către Auditorul independent DELOITTE AUDIT SRL înaintat către conducerea societății în luna august 2015



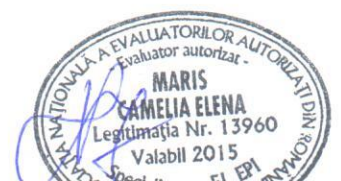


### 1.11. RESTRICTII DE UTILIZARE, DIFUZARE SI PUBLICARE

Posesia acestui raport sau a unei copii nu confera drept de publicare.

Raportul de evaluare nu va putea fi inclus, in intregime sau partial, in documente, circulare, sau in declaratii, nici publicat sau mentionat in alt fel, fara acordul scris in prealabil, al evaluatorului si al clientului acestuia, cu specificatia formei si a contextului in care ar urma sa apara. **Informatiile, datele si rezultatele raportului de evaluare pot fi folosite si publicate numai in legatura cu scopul prezentei evaluari.**

Publicarea partiala sau integrala a acestuia, precum si utilizarea lui de catre alte persoane decat destinatarul, atrage dupa sine incetarea obligatiilor contractuale si a responsabilitatii evaluatorului.



## 2. ANALIZA DIAGNOSTIC

### 2.1. DESCRIEREA GENERALA A SOCIETATII

#### *Informatii generale*

<i>Denumirea</i>	ARCELORMITTAL HUNEDOARA SA
<i>Sediul</i>	ROMANIA – Loc. Hunedoara, DJ 687, Nr. 4, Jud. Hunedoara
<i>Numarul de ordine in Registrul Comertului</i>	J20/41/1991
<i>Cod unic de identificare</i>	RO 2126855
<i>Telefon</i>	0254.716.121
<i>Fax</i>	0254.715.311
<i>E-mail</i>	office.hd@arcelormittal.com
<i>Web</i>	www.arcelormittalhunedoara.ro
<i>Domeniu de activitate</i>	Productia de metale feroase sub forme primare si de feroaliaje
<i>Cod CAEN</i>	2410
<i>Simbol de tranzactionare</i>	SIDG
<i>Cod ISIN</i>	ROSIDGACNOR4

#### 2.2. Scurt istoric al societatii

Societatea ArcelorMittal Hunedoara S.A. este inregistrata la Registrul Comertului sub numarul J20/41/1991.

Societatea, denumita anterior Mittal Steel Hunedoara S.A., Ispat Siderurgica SA Hunedoara si Siderurgica Hunedoara S.A.. este o societate pe actiuni infiintata in 1991 si are sediul in DJ 687, nr. 4, Hunedoara, Romania. Incepand cu data de 20 martie 1997 Societatea a fost listata pe piata de capital RASDAQ , iar din data de 05.08.2015, este listata pe sistemul electronic de tranzactionare AeRo, reglementat de BVB si in pietele XRS1 si XRS2.





Societatea dateaza din 1882 si actualmente activitatea principala conform codului CAEN este cea de productie de metale feroase sub forma primara si cea de feroaliaje. Societatea este specializata in produse lungi de sectiune patrata, rotunda si lata, europrofile, profil U, profil I, profile speciale.

Societatea cumpara materiile prime de baza din Romania iar consumabile si piese de schimb sunt achizitionate din diverse tari din Europa.

ArcelorMittal Hunedoara SA este societate românească a cărei principală activitate este în codul CAEN -24 - industria metalurgica.

Obiectul principal de activitate al Societatii este productia de metale feroase sub forme primare si de feroaliaje - Cod CAEN - 2410

### **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 Societatii 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 Situatiilor financiare anuale la 31.12.2014, depuse si inregistrate la Directia Generala a Finantelor Publice, capitalul social subscris si varsat al Societatii este de 496.997.003 lei, varsat integral de actionari, divizat in 198.798.802 actiuni nominative cu valoarea nominala de 2,5 lei fiecare.

La 31 decembrie 2014, ArcelorMittal Hunedoara S.A. avea 198.798.802 actiuni, cu o valoare nominala de 2,5 RON fiecare. Structura sintetica a actionariatului Societatii la sfarsitul anului 2014 este prezentata mai jos.

<b>Actionari</b>	<b>Valoarea actiunilor</b>	<b>%</b>
ArcelorMittal Holdings AG	479.136.060	96,41
SIF Banat Crisana	14.803.309	2,98
Alti actionari	3.057.634	0,61
<b>Total</b>	<b>496.997.003</b>	<b>100</b>

In timpul exercitiului financiar incheiat la 31 decembrie 2014, Societatea nu a emis actiuni.



Pana in 2014, Societatea a avut o filială – S.C. Mecanica Sider S.A. Domeniul principal de activitate al acesteia a fost furnizarea de servicii de întretinere si reparatii pentru Societate. În 2014, actionarii ambelor societăți au aprobat fuziunea prin absorbtie a filialei cu Societatea.

Prin Hotărârea Adunării Extraordinare a Actionarilor din 15 decembrie 2014, au fost aprobate proiectul de fuziune dintre ArcelorMittal Hunedoara S.A., in calitate de societate abosorbanta si societatea Mecanica Sider S.A., in calitate de societate absorbita, precum si fuziunea în sine si au fost îndeplinite formalitățile de înregistrare a fuziunii la Registrul Comertului.

Prin Decizia nr. 56/CA/CC/2015 din 12.02.2015, emisă de Tribunalul Hunedoara, a fost aprobată cererea Societății de înregistrare a fuziunii la Registrul Comertului.

Fuziunea dintre S.C. Mecanica Sider S.A. si Societate a început să producă efecte din 27 februarie 2015, la aceeasi dată S.C. Mecanica Sider S.A. fiind radiată de la Registrul Comertului.

La 28 februarie 2015, ArcelorMittal Hunedoara SA (in calitate de societate abosorbanta a Mecanica Sider S.A.) a emis un numar de 692 actiuni ordinare cu valoare nominala de 2.5 ron fiecare. Avand in vedere faptul ca Societatea detine 99,9834% din capitalul social al societatii absorbite – MecanicaSider S.A. si ca emiterea de actiuni in favoarea societatii absorbante ar fi condus la o situatie redundanta (societatea abosorbanta ar fi detinut actiuni la ea insasi), iar in continuare ar trebui sa fie anulate respectivele actiuni emise, in urma operatiunii de fuziune s-au emis actiuni doar pentru ceilalti actionari din societatea absorbita.

In urma procesului de fuziune s-au mai adaugat 692 actiuni ordinare cu valoare





nominala de 2,5 ron fiecare, la 28 Februarie 2015 capitalul social al Societatii fiind de 496.998.735 ron, impartit in 198.799.494 actiuni ordinare cu o valoare nominala de 2,5 ron fiecare.

Structura capitalului social al Societatii, dupa fuziunea cu Mecanica Sider S.A. s-a modificat dupa cum urmeaza:

	31 decembrie 2014	%	28 februarie 2015	%
<b>Capital social subscris si varsat</b>	<b>496.997.003</b>	<b>100</b>	<b>496.998.735</b>	<b>100</b>
ArcelorMittal Holdings AG	479.136.060	96,41	479.137.792	96,41
SIF Banat Crisana	14.803.309	2,98	14.803.309	2,98
Alti actionari	3.057.634	0,61	3.057.634	0,61

#### 2.4. Conducerea societatii

La data de 14.05.2015 componenta Consiliului de Administratie al ARCELORMITTAL HUNEDOARA SA este:

Nume	Calitate
Jacquier Bertrand	Presedinte Consiliu de administratie
Bernhard Klaus Gabel	Membru Consiliu de administratie
Krzysztof Jozef Lis	Membru Consiliu de administratie
Mallet Laurent Nicolas	Membru Consiliu de administratie
Lacika Lubos	Membru Consiliu de administratie

#### Sursa: Emitentul

Conducerea executiva a ARCELORMITTAL HUNEDOARA SA este asigurata de catre:

Nume	Calitate
Kumar Amit	Director General
Dasgupta Amit	Director Economic
Macovei Cristi	Director Productie
Redinciuc Dorin	Director Resurse Umane
Merrand Vianey	Director Achizitii
Ciocarlie Radu	Director Vanzari
Rapcau Galina	Director SSM
Zgripcea Laurenti	Director Servicii si Investitii

Blejan Dan

Director Calitate

Sursa: Societate

*Actiuni detinute de membrii conducerii la data de 28.02.2015*

*Nu este cazul*

*Actiuni detinute de alte persoane, sunt prezentate in anexa la prezentul Raport.*

### **2.5. Detalii cu privire la angajati**

Emitentul isi respecta angajatii recunoscandu-le devotamentul si profesionalismul. Oferă conditii de angajare corecte, bazate pe competenta. Creează un mediu de lucru in care sunt cultivate respectul reciproc, implicarea si increderea. Contributia fiecărei persoane la efortul echipei constituie o parte esentiala din managementul performantei. Deoarece angajatii reprezinta una dintre resursele cele mai valoroase ale companiei, emitentul investeste continuu in pregătirea lor.

Numarul angajatilor societatii in anul 2014 a fost **572**, din care:

Numar angajati	<b>572</b>
Angajati cu studii superioare	114
Angajati cu studii medii	244
Angajati cu scoala profesionala	214

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.

Pe platforma companiei există un sindicat, avand un număr de 375 membri de sindicat.

### **2.6. Descrierea activitatii**

Societatea dateaza din 1882 si actualmente activitatea principala conform codului CAEN este cea de productie de metale feroase sub forma primara si cea de feroaliaje. Societatea este specializata in produse lungi de sectiune patrata, rotunda si lata, europrofile, profil U, profil I, profile speciale.

Societatea cumpara materiile prime de baza din Romania iar consumabile si piese de schimb sunt achizitionate din diverse tari din Europa.





## 2.7. Cota de piata / Principali competitori

Situatia competitiva pe categorii de produse este următoarea:

### Piata de Europrofile

Pe piata de europrofile, AM Hunedoara detine 50% si este la rand cu cei mai mari competitori de pe piata cum sunt: CELSA, KARDEMIR, BETRAME si DUFERCO.

Avand de acoperit o mare piata de europrofile, pentru 2015, compania isi propune sa acopere 50% din piata de europrofile din Romania inlocuind astfel parte din importuri.

### Piata de tagle

Compania produce în principal, tagle rotunde pentru productia de tevi. Principalii concurenti interni sunt TMK Resita si Tenaris Călărași. Având în vedere doar segmentul de tagle tevi, ArcelorMittal Hunedoara a avut pe piață în 2014 un procentaj de 20%.

## 2.8. Clienti principali / Contracte semnificative

Beneficiarii produselor realizate de Societate sunt clienti externi si interni.

Principalele produse rezultate din activitățile operationale a companiei sunt vândute pe piata internă si externă. Principalul produs pe piață interna sunt taglele care se vand unei companii din cadrul grupului.

Pe piata internă, în care produsele sunt vândute prin contractare directă, în special cu firme specializate in comertul de produse metalurgice.

Piata străină gama de produse pe piață reprezintă europrofile. Principalele piete unde se vand europrofilele la export sunt: Turcia, Liban, Bulgaria, Egypt si Israel  
Ponderea celor mai importanti clienti in cifra de afaceri a emitentului este prezentata mai jos:

Client	Pondere in total cifra de afaceri (%)
ArcelorMittal Tubular Roman S.A.	46%
ArcelorMittal Comercial Section	40%
Alti clienti pe piata interna	14%



### **2.9. Principalii indicatori operationali**

Stabilirea unor indicatori de performanta operationali permite o analiza coerenta cantitativa si calitativa a activitatii operationale, ceea ce apoi usureaza identificarea cauzelor pentru neperformanta sau a zonelor unde se poate imbunatati.

Tipuri de produse	Pondere in total CA (%)
Tagle	46%
Profile	54%

### **2.10. Societati afiliate si procentul de societati detinute**

Doua societati sunt considerate afiliate daca una dintre parti are capacitatea de a controla cealalta parte sau de a exercita o influenta semnificativa asupra celeilalte parti in luarea deciziilor financiare si de exploatare.

În 2014, Societatea avea o filială - SC Mecanica Sider S.A. Domeniul principal de activitate al acesteia este furnizarea de servicii de întretinere si reparatii pentru Societate. În 2014, actionarii ambilor societăți au aprobat fuziunea prin absorbtie a filialei cu Societatea.

Prin Hotărârea Adunării Extraordinare a Actionarilor din 15 decembrie 2014, au fost aprobate proiectul de fuziune si fuziunea în sine, si au fost îndeplinite formalitățile de înregistrare a fuziunii la Registrul Comertului.

Prin Decizia nr. 56/CA/CC/2015 din 12.02.2015, emisă de Tribunalul Hunedoara, a fost aprobată cererea Societății de înregistrare a fuziunii la Registrul Comertului.

Fuziunea dintre S.C. Mecanica Sider S.A. si Societate a început să producă efecte din 27 februarie 2015, la aceeași dată S.C. Mecanica Sider S.A. fiind radiată de la Registrul Comertului

## **3. REZULTATE FINANCIARE DISPONIBILE SI ANALIZA FINANCIARA**

### **3.1.Scurta descriere a ultimelor rezultate financiare disponibile**

Cifra de afaceri pe anul 2014 comparativ cu anul 2013 prezinta o apreciere de cca. 16,4%, o apreciere in valoare neta de 81.949.249 lei. Rezultatul operational



inregistrat in 2014 este pozitiv, consemnandu-se un profit operational de 23.486.223 lei, astfel rezultand un profit net de 19.300.045 lei.

Activele imobilizate, care reprezinta cca. 58% din totalul activelor, marcheaza o usoara depreciere de cca. 0,2% in 2014, atingand o valoare neta de 308.184.879 lei. Activul total marcheaza o crestere de cca. 1,5% fata de 2013, rezultand o crestere in valoare neta de 7.975.252 lei.

Capitalurile proprii, care reprezinta cca. 46,8% din totalul pasivelor, marcheaza o crestere de cca. 7,5% in 2014, atingand o valoare neta de 248.573.412 lei.

Contul de profit si pierdere (lei)	2011	2012	2013	2014
Cifra de afaceri	388.082.736	435.597.645	499.664.004	581.613.253
Cheltuieli din exploatare	416.175.557	513.046.500	548.884.163	596.155.920
Rezultatul operational	-17.694.144	-33.052.610	-24.350.520	23.486.223
Rezultatul financiar	-2.117.020	-4.560.300	-5.423.759	-4.186.178
Rezultatul brut	-19.811.164	-37.612.910	-29.774.279	19.300.045
Rezultatul net	-19.811.164	-37.612.910	-29.774.279	19.300.045
Rezultatul net pe actiune (lei)	-0,0997	-0,1892	-0,1498	0,0971
(lei)	2011	2012	2013	2014
	Elemente de active			
Active imobilizate	327.810.822	331.472.865	308.782.109	308.184.879
Active circulante	139.737.135	196.454.315	214.750.860	223.137.528
Cheltuieli in avans	30.681	56.628	73.616	259.430
Total activ	467.578.638	527.983.808	523.606.585	531.581.837

#### Elemente de pasiv

Capitaluri proprii	306.587.451	268.049.853	231.128.856	248.573.412
Datorii - total, din care:	156.171.822	253.103.924	284.250.358	280.942.428
sub 1 an	156.171.822	133.529.024	181.102.258	227.157.228
peste 1 an	0	119.574.900	103.148.100	53.785.200
Provizioane	3.681.594	6.678.731	8.093.782	1.932.408

<b>Venituri in avans</b>	<b>1.137.771</b>	<b>151.300</b>	<b>133.589</b>	<b>133.589</b>
<b>Total pasiv</b>	<b>467.578.638</b>	<b>527.983.808</b>	<b>523.606.585</b>	<b>531.581.837</b>

Productia de otel brut a crescut cu 22% în 2013, dublându-se în ultimii patru ani. Societatea a înregistrat de asemenea o crestere de 22% a transporturilor anul trecut în conditii dure de piață. Anul trecut, transportul de profiluri a înregistrat o crestere de 77%.

Cu toate acestea, valoarea vânzărilor a crescut cu doar 16% anul trecut din cauza scăderii pretului de vânzare cu mai mult de 5%.

După o pauză de cinci ani la rând, Societatea a înregistrat din nou un rezultat net pozitiv de 19 milioane RON într-un an în ciuda cresterii costurilor raportat la nivelul preturilor. Rezultatul din exploatare a crescut anul trecut cu 48 milioane RON iar rezultatul net la fel. Marja din vânzări a crescut de la -5% la +4%, iar rentabilitatea capitalului propriu a crescut de la -13% la +8% spre deosebire de anul anterior.

Acest lucru a fost posibil datorită Planului de Eficientizare a Costurilor aplicat de Societate, prin care a obtinut 17 EUR pe tonă din câstigurile cu costurile variabile în 2013. Costurile au fost eficientizate prin planificarea detaliată a mixului de resurse si printr-un consum scăzut de energie la tonă. Productivitatea uzinei s-a îmbunătătit si prin campanii extinse prin care s-au obtinut economii la achizițiile principalelor resurse.

Înregistrând un rezultat net bun anul acesta, Societatea a putut să se redreseze după randamentul negativ al activelor nete din 2013. Conducerea a restabilit încrederea Actionarilor prin acest randament pozitiv al activelor nete, fără a fi nevoie de infuzie de capital social. Acest lucru demonstrează capacitatea Societății de a face față concurenței.

Societatea a înregistrat flux de numerar pozitiv în valoare de 7,5 milioane RON în 2014 spre deosebire de deficitul de 59 milioane RON în 2013. Acest lucru a fost posibil datorită fluxului de numerar pozitiv din exploatare în valoare de 52 milioane RON spre deosebire de deficitul de 34 milioane RON înregistrat în 2013, precum si datorită buneii gestionări a capitalului de lucru.

Diversi parametri, mentionati mai jos, reflectă o crestere generală a Societății:

- 2 Productivitatea a crescut de patru ori în ultimii cinci ani.

De la 96 t de otel brut pe angajat în 2009, Societatea a atins 470 t de otel brut în 2014, ceea ce reflectă creșterea continuă a productivității Societății.





- 3 Costul fix pe tonă a fost controlat semnificativ, în pofida unei politici asumate de întreținere a activelor.
- 4 Preturile la energie s-au redus considerabil datorită inițiativei Societății de a lucra la sfârșit de săptămână.
- 5 Crearea și vânzarea de profiluri a reprezentat una dintre povestile de succes.
- 6 Majoritatea indicatorilor cheie de performanță în producție s-au îmbunătățit considerabil, ajungând la o reducere de 7% a costurilor variabile.

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

Ponderea produselor oferite în totalul cifrei de afaceri a companiei:

Denumire indicator	2011	2012	2013	2014
<b>Cifra de afaceri</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
Tagle	80,11%	77,4%	61,82%	45,6%
Profile/ europrofile	11,41%	18,03%	33,77%	48,8%
Altele	8,48%	4,57%	4,41%	5,6%

### 3.3. Analiza principalilor indicatori economico-financiari

#### 3.3.1 Lichiditatea globala

Rata lichidității globale reflectă posibilitatea componentelor patrimoniale curente de a se transforma într-un termen scurt în lichidități pentru a satisface obligațiile de plată exigibile

Denumire indicator	31.12.2014	28.02.2015
1.Active circulante	223.137.528	209.106.813
2.Datorii	227.157.228	212.775.175
3Lichiditatea globala= 1/2	0,98	0,98
Rezultatul comparării	nesatisfactor	nesatisfactor

Lichiditatea globala este favorabila atunci când are o mărime supra unitara (între 2 și 2,5), însă din analiza datelor de mai sus rezulta că pe întreaga perioadă analizată





lichiditatea globala a societatii este nesatisfacatoare (intrucat are valori mai mici de 2). Se remarca la societatea analizata valori necorespunzatoare ale acestui indicator pe intreaga perioada, cu un trend descrescator, ceea ce reflecta un grad de indatorare peste limitele suportabilitatii.

### 3.3.2. Lichiditatea imediata,

**Rata lichiditatii imediate** exprima masura in care entitatea este apta ca din disponibilitatile banesti sa-si achite prompt datoriile pe termen scurt.

Valoarea recomandata este in jur de 1. Cu cat valoarea e mai mare decat 1, cu atat situatia entitatii e mai buna.

1	Denumire indicatori	31.12.2014	28.02.2015
2	Disponibilitati	12.663.054	8.416.312
3	Datorii ce treb.platite intr-o perioada de un an	227.157.228	212.775.175
4	Lichiditate imediata= 1/2	0,06	0,04
5	Rezultatul compararii	nesatisfacator	nesatisfacator

Situatia cuprinsa in tabelul de analiza arata ca Societatea a realizat un indicator foarte slab al lichiditatii imediate, avand valori cu mult sub nivelul acceptabil.

### 3.3.3.Solvabilitate patrimoniala la termen

**Solvabilitatea patrimoniala la termen** reprezinta aptitudinea Societatii de a-si onora toate obligatiile (pe termen scurt si cele pe termen mediu si lung) din valoarea tuturor activelor.

Se determina ca raport intre total active (fixe si circulante) si datorii totale. O valoare supraunitara arata o stare buna de solvabilitate.

O societate este solvabila la termen daca valoarea activelor imobilizate si circulante este mai mare sau cel putin egala cu valoarea tuturor datoriilor, indicatorul trebuind sa fie supraunitar.

Nr. crt	Denumire indicator	31.12.2014	28.02.2015
1	TOTAL ACTIV	531.581.837	523.067.034

2	TOTAL DATORII	280.942.428	266.031.175
3	Solvabilitate patrimoniala la termen = 1/2	1,89	1,97

In situatia data, Societate in perioada 2013 – 2015 s-a incadrat in parametrii normali. La data de 28.02.2015, activele totale depasesc datoriile cu 257.035.859 lei, indicatorul este supraunitar.

### 3.3.4 Solvabilitatea patrimoniala generala

Solvabilitatea patrimoniala generala exprima gradul in care capitalurile proprii sunt suficiente pentru a acoperii pasivul total.

Nr. crt	Denumire indicatori	31.12.2014	28.02.2015
1	Capitaluri proprii	<b>248.573.412</b>	<b>254.934.530</b>
2	Total pasiv	531.581.837	523.067.034
3	Solvabilitatea patrimoniala generala =1/2	0.4676	0.4874
4	Rezultatul compararii	satisfacator	satisfacator
5	<b>Apreciere</b>	<b>satisfactor</b>	<b>satisfactor</b>
		<b>&lt;0,3</b>	<b>&lt;0,3</b>

In situatia data, rezultatul obtinut pentru solvabilitatea patrimoniala generala este pozitiva pe intreaga perioada analizata si indica ponderea surselor proprii in totalul pasivului.

Se constata existenta capitalizarii societatii, aceasta fiind capabila de a – si finanta eventualele deficite.

### 3.3.5. Analiza echilibrului financiar

Noțiunea de echilibru financiar poate fi înțeleasă în doua moduri diferite, dar nu opuse:

- ea semnifică, mai întâi, că societatea trebuie sa fie apta, gratie lichiditatilor sale, sa faca fata datoriilor atunci când acestea devin exigibile;
- ea presupune, de asemenea, mentinerea unui echilibru functional între nevoile si resursele societatii, tinând cont de destinatiile nevoilor si de stabilitatea resurselor.

**Fondul de rulment net (FRN)**, este echivalent cu capitalul de lucru net si egal cu fondul de rulment permanent. Un fond de rulment pozitiv certifica un echilibru financiar pe termen lung, realizat pe baza capitalurilor proprii



Nr crt	Denumire indicator	31.12.2014	28.02.2015
1	Active circulante	223.137.528	209.106.813
2	Datorii curente	227.157.228	212.775.175
3	Fondul de rulment net = Active circulante – datorii curente	-4.019.700	-3.668.362

In situatia data, evolutia fondului de rulment este negativa pe intreaga perioada analizat, activele circulante sunt depasite de datoriile curente **cu suma de 3.668.362 lei.**

### 3.3.6. Gradul de indatorare (GI)

Evidentiaza limita pana la care societatea isi finanteaza activitatea din alte surse decat cele proprii (credite, datorii la stat si furnizori). Indicatorul este inversul solvabilitatii patrimoniale, suma rezultatelor celor doi indicatori trebuind sa fie 100%. In conditii normale de activitate gradul de indatorare trebuie sa se situeze in jur de 50%. O limita sub 30% indica o rezerva in apelarea la credite si imprumuturi, iar peste 80% o dependenta de credite, situatie alarmanta.

Nr. crt	Denumire indicator	31.12.2014	28.02.2015
1	Datorii totale	280.942.428	266.031.175
2	Activ total	531.581.837	523.067.034
3	Gradul de indatorare = Datorii totale / activ total * 100	52,85	50,86
4		satisfactor	satisfactor

### 3.3.7. Riscul de faliment

#### 3.3.7.1 RISCUL DE FALIMENT - MODELUL ALTMAN

Nr. crt.	SPECIFICAȚIE	UM	PERIOADA DE ANALIZĂ				FORMULA
			31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014	28.02.2015	
1.	Activ circulant	RON	196.454.315	214.750.860	223.137.528	209.106.813	Active circulante
2.	Activ total	RON	527.983.808	523.606.585	531.581.837	523.067.034	Activ total
3.	Rezerve	RON	42.856.858	55.917.682	58.319.198	59.739.807	Rezerve
4.	Capital propriu	RON	268.049.853	231.128.856	248.573.412	254.934.530	Capital propriu
5.	Cifra de afaceri	RON	435.597.645	499.664.005	581.613.253	86.365.316	Cifra de afaceri
6.	Datorii totale	RON	253.103.924	284.250.358	280.942.428	266.031.175	Datorii totale
7.	Profit brut	RON	0	0	19.300.045	0	Profit brut
8.	R <sub>1</sub> – rata rentabilității economice	%	0,00	0,00	0,04	0,00	R <sub>1</sub> = Profit brut/Activ total
9.	R <sub>2</sub> – viteza de rotație a activului	%	0,83	0,95	1,09	0,17	R <sub>2</sub> = Cifra de afaceri/Activ total
10.	R <sub>3</sub> – autonomia financiară	%	1,06	0,81	0,88	0,96	R <sub>3</sub> = Capital propriu/Datorii totale



11.	$R_4$ – ponderea rezervelor în total pasiv	%	0,08	0,11	0,11	0,11	$R_4 = \text{Rezerve/Pasiv total}$
12.	$R_5$ – rata activelor circulante	%	0,37	0,41	0,42	0,40	$R_5 = \text{Active circulante/Activ total}$
13.	$Z = 3,3 R_1 + 1,0 R_2 + 0,6 R_3 + 1,4 R_4 + 1,2 R_5$		2,0206	2,0838	2,4021	1,3797	Functia Z
<b>Interpretare:</b>							
* $Z < 1,8$ : situație critică, spre faliment. Starea de faliment este iminentă.							
* $1,8 \leq Z \leq 3$ : riscul de faliment este într-o marjă normală. Situația financiară a întreprinderii este dificilă, cu performanțe vizibil diminuate și apropiate de pragul stării de faliment. Aflată în această situație, întreprinderea își poate relansa activitatea, dacă adoptă o strategie financiară corespunzătoare.							
* $Z > 3$ : riscul de faliment este aproape inexistent. Situația financiară este bună și bancherul poate avea încredere în întreprinderea respectivă, aceasta fiind solvabilă.							

### 3.3.7.2 RISCUL DE FALIMENT - MODELUL CONAN-HOLDER

Nr. crt.	SPECIFICAȚIE	UM	PERIOADA DE ANALIZĂ				FORMULA
			31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014	28.02.2015	
1.	Creanțe	RON	87.036.712	131.480.199	109.523.653	98.102.025	Creanțe
2.	Disponibilități	RON	64.161.199	5.099.235	12.663.054	8.416.312	Disponibilități bănești
3.	Datorii totale	RON	253.103.924	284.250.358	280.942.428	266.031.175	Datorii totale
4.	Capital permanent	RON	387.624.753	334.276.956	302.358.612	308.190.530	Capital permanent
5.	Cheltuieli financiare	RON	15.793.193	15.414.347	10.346.811	-4.139.527	Cheltuieli financiare
6.	Pasiv total	RON	527.983.808	523.606.585	531.581.837	523.067.034	Pasiv total
7.	Cifra de afaceri	RON	435.597.645	499.664.005	581.613.253	86.365.316	Cifra de afaceri
8.	Cheltuieli de personal	RON	26.326.472	24.240.373	28.284.441	4.612.363	Cheltuieli de personal
9.	Valoarea adăugată	RON	18.980.214	40.131.941	43.022.737	9.828.850	Valoarea adăugată
10.	Excedent brut de exploatare	RON	-9.189.495	14.869.474	13.832.270	5.079.986	Excedent brut de exploatare
11.	Activ total	RON	527.983.808	523.606.585	531.581.837	523.067.034	Activ total
12.	$R_1$ – lichiditatea curentă	-	0,29	0,26	0,23	0,20	$R_1 = (\text{Creanțe} + \text{Disponibilități}) / \text{Activ total}$
13.	$R_2$ – rata stabilității financiare	%	0,73	0,64	0,57	-0,59	$R_2 = \text{Capital permanent} / \text{Pasiv total}$
14.	$R_3$ – raport de poziție	-	0,00	0,00	0,00	0,00	$R_3 = \text{Cheltuieli financiare} / \text{Cifra de afaceri}$
15.	$R_4$ – ponderea cheltuielilor cu personalul în VA	%	0,00	0,60	0,00	0,00	$R_4 = \text{Cheltuieli de personal} / \text{Valoarea adăugată}$
16.	$R_5$ – capacitatea brută de rambursare	-	-0,04	0,05	0,05	0,02	$R_5 = \text{Excedent brut de exploatare} / \text{Datorii totale}$
17.	$Z = 0,16 R_1 + 0,22 R_2 - 0,87 R_3 - 0,10 R_4 + 0,24 R_5$		0,1986	0,1343	0,1737	0,0925	Functia Z



Interpretare: încadrarea întreprinderii în zona de risc			
Valoarea scorului	Situația întreprinderii	Probabilitatea de faliment	
* $Z < -0,05$	Situație catastrofală	> 90%	
* $-0,05 < Z < 0,04$	Situație nefavorabilă (pericol)	65% - 90%	
* $0,04 < Z < 0,1$	Situație incertă (alertă)	30% - 65%	
* $0,1 < Z < 0,16$	Situație bună	10% - 30%	
* $Z > 0,16$	Situație foarte bună	< 10%	

### 3.3.7.3 RISCUL DE FALIMENT - MODELUL IVONICIU

Nr. crt.	SPECIFICAȚIE	UM	PERIOADA DE ANALIZĂ				FORMULA
			31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014	28.02.2015	
1.	Venituri totale încasate și încasabile	RON	446.830.538	509.654.593	587.773.886	88.260.648	Venituri totale încasate și încasabile
2.	Active totale	RON	527.983.808	523.606.585	531.581.837	523.067.034	Active totale
3.	Cheltuieli în avans	RON	56.628	73.616	259.430	246.666	Cheltuieli în avans
4.	Active totale corectate (din care s-au dedus cheltuielile în avans)	RON	527.927.180	523.532.969	531.322.407	522.820.368	Active totale corectate=Active totale-Cheltuieli în avans
5.	Capacitatea de autofinanțare	RON	30.922.955	34.661.148	24.927.110	11.370.875	Capacitatea de autofinanțare
6.	Creanțe	RON	87.036.712	131.480.199	109.523.653	98.102.025	Creanțe
7.	Datorii totale	RON	253.103.924	284.250.358	280.942.428	266.031.175	Datorii totale
8.	Dobânzi înregistrate (ca datorii)	RON	0	0	0	0	Dobânzi înregistrate (ca datorii)
9.	Datorii totale corectate în funcție de dobânzi	RON	253.103.924	284.250.358	280.942.428	266.031.175	Datorii totale corectate în funcție de dobânzi
10.	Disponibilități bănești și plasamente	RON	64.161.199	5.099.235	12.663.054	8.416.312	Disponibilități bănești și plasamente
11.	Datorii pe termen scurt	RON	133.529.024	181.102.258	227.157.228	212.775.175	Datorii pe termen scurt
12.	Fond de rulment	RON	62.830.619	33.588.629	-3.893.859	-3.555.285	Fond de rulment
13.	Venituri în avans	RON	151.300	133.589	133.589	133.589	Venituri în avans
14.	Fond de rulment corectat (prin adunarea veniturilor în avans și deducerea cheltuielilor înregistrate în avans)	RON	62.925.291	33.648.602	-4.019.700	-3.668.362	Fond de rulment corectat=Fond de rulment+Venituri în avans - Cheltuieli în avans
15.	$R_1$ – Venituri totale încasate și încasabile/Active totale corectate	-	0,85	0,97	1,11	0,17	$R_1$ =Venituri totale încasate și încasabile/Active totale corectate
16.	$R_2$ – Capacitatea de autofinanțare/Venituri totale încasate și încasabile	-	0,00	0,00	0,00	0,00	$R_2$ =CAF/Venituri totale încasate și încasabile
	$R_3$ – Venituri totale încasate și încasabile/Creanțe	-	5,13	3,88	5,37	0,90	$R_3$ =Venituri totale încasate și încasabile/Creanțe
17.	$R_4$ – Capacitatea de autofinanțare/Datorii totale	-	0,12	0,12	0,09	0,04	$R_4$ =CAF/Datorii totale
18.	$R_5$ – (Creanțe+Disponibilități bănești și tilituri de plasament)/Datorii pe termen scurt	-	0,00	0,75	0,54	0,50	$R_5$ =(Creanțe+Disponibilități bănești și tilituri de plasament)/DTS
19.	$R_6$ – Fond de rulment corectat/Activ total corectat	-	0,12	0,06	-0,01	-0,01	$R_6$ =FR corectat/Activ total corectat

20.	$I = 0,333 R_1 + 5,555 R_2 + 0,0333 R_3 + 0,71429 R_4 + 1,333 R_5 + 4 R_6 - 1,66032$	-	-0,6435	0,1424	-0,3631	-0,9044	Funcția I
21.	DIAGNOSTIC	-	Situație catastrofală!	Risc ridicat de faliment!	Situație catastrofală!	Situație catastrofală!	
<i>Interpretare: încadrarea întreprinderii în zona de risc</i>							
	<b>Valoarea scorului</b>		<b>Situația întreprinderii</b>		<b>Probabilitatea de faliment</b>		
	* $I < 0$		Situație catastrofală (faliment iminent)		> 81%		
	* $0 \leq I \leq 1,5$		Risc ridicat de faliment		64% - 81%		
	* $1,5 \leq I \leq 3$		Stare de incertitudine		46% - 64%		
	* $3 \leq I \leq 4,5$		Risc de faliment mediu		29% - 46%		
	* $4,5 \leq I \leq 6$		Risc de faliment redus		12% - 29%		
	* $I > 6$		Situație bună		0% - 12%		

#### 4. EVALUAREA SOCIETATII SOCIETATII SOCIETATII ARCELORMITTAL HUNEDOARA S.A.

##### 4.1. ABORDAREA PRIN PIATA

Pentru aplicarea abordarii prin comparatie, doua alternative sunt recomandate:

- compararea cu propriile tranzactii, aplicabila societatilor listate,
- gasirea de firme comparabile, avand acelasi domeniu de activitate, marimi si capacitati similare, actionand pe aceeasi piata, etc.

Propriile tranzactii sunt nerelevante, intrucat nu totalizeaza volume si valori importante in ultimele 6 luni:





Nr. Crt	Symbol	Date	Total Value(traded)	Volume	Open	Close	Average	Low	High	Close Change	Avg. Change	Timestamp
1	SIDG	05,08,2014	4.650.000,00	2,00	0,24	0,23	0,23	0,23	0,24	0,00	0,00	05,08,2014 13:24:34
2	SIDG	06,08,2014	9.636.000,00	4,02	0,24	0,24	0,24	0,24	0,24	0,01	0,01	06,08,2014 11:24:38
3	SIDG	07,08,2014	7.671.200,00	3,07	0,24	0,28	0,25	0,24	0,28	0,04	0,01	07,08,2014 15:29:28
4	SIDG	12,08,2014	3.460.600,00	1,33	0,26	0,26	0,26	0,26	0,26	0,01	0,01	12,08,2014 15:18:07
5	SIDG	13,08,2014	8.190.000,00	3,15	0,26	0,26	0,26	0,26	0,26	0,00	0,00	13,08,2014 12:03:55
6	SIDG	18,08,2014	8.325.000,00	3,62	0,25	0,25	0,23	0,23	0,25	-0,01	-0,03	18,08,2014 14:54:26
7	SIDG	01,09,2014	122.200,00	52,00	0,25	0,23	0,24	0,23	0,25	0,00	0,01	01,09,2014 13:14:06
8	SIDG	02,09,2014	7.440.000,00	3,10	0,24	0,24	0,24	0,24	0,24	0,00	0,00	02,09,2014 12:30:34
9	SIDG	09,09,2014	126.500,00	55,00	0,23	0,23	0,23	0,23	0,23	-0,01	-0,01	09,09,2014 12:46:06
10	SIDG	16,09,2014	10.151.700,00	4,00	0,25	0,27	0,25	0,25	0,27	0,04	0,02	16,09,2014 10:30:17
11	SIDG	18,09,2014	9.725.400,00	3,53	0,27	0,28	0,28	0,24	0,28	0,03	0,03	18,09,2014 14:54:36
12	SIDG	22,09,2014	124.500,00	53,00	0,25	0,23	0,23	0,23	0,25	-0,05	-0,05	22,09,2014 12:07:40
13	SIDG	23,09,2014	2.030.000,00	700,00	0,29	0,29	0,29	0,29	0,29	0,06	0,06	23,09,2014 15:29:18
14	SIDG	30,09,2014	7.460.000,00	2,50	0,29	0,30	0,30	0,29	0,30	0,01	0,01	30,09,2014 13:15:35
15	SIDG	07,10,2014	200.000,00	80,00	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	-0,05	-0,05	07,10,2014 10:47:48
16	SIDG	13,10,2014	5.184.000,00	1,92	0,27	0,27	0,27	0,27	0,27	0,02	0,02	13,10,2014 15:22:01
17	SIDG	27,10,2014	5.130.000,00	1,90	0,27	0,27	0,27	0,27	0,27	0,00	0,00	27,10,2014 10:45:21
18	SIDG	29,10,2014	7.382.300,00	2,80	0,27	0,26	0,26	0,26	0,27	-0,01	-0,01	29,10,2014 15:08:58
19	SIDG	06,11,2014	31.051.000,00	10,17	0,28	0,29	0,31	0,28	0,33	0,03	0,05	06,11,2014 15:23:14
20	SIDG	07,11,2014	60.007.200,00	15,00	0,33	0,50	0,40	0,33	0,50	0,19	0,09	07,11,2014 15:29:09
21	SIDG	10,11,2014	4.445.200,00	756,00	0,54	0,59	0,59	0,54	0,59	0,19	0,19	10,11,2014 10:50:07
22	SIDG	11,11,2014	4.400.000,00	1,00	0,44	0,44	0,44	0,44	0,44	-0,15	-0,15	11,11,2014 11:56:45
23	SIDG	12,11,2014	1.480.000,00	250,00	0,58	0,60	0,59	0,58	0,60	0,16	0,15	12,11,2014 15:29:09
24	SIDG	25,11,2014	17.750.000,00	3,00	0,55	0,60	0,59	0,55	0,60	0,01	0,00	25,11,2014 10:44:00
25	SIDG	27,11,2014	0,70	1,00	0,70	0,70	0,70	0,70	0,70	0,11	0,11	27,11,2014 10:32:56
26	SIDG	28,11,2014	450.000,00	100,00	0,45	0,45	0,45	0,45	0,45	-0,25	-0,25	28,11,2014 12:35:10
27	SIDG	05,12,2014	460.000,00	100,00	0,46	0,46	0,46	0,46	0,46	0,01	0,01	05,12,2014 15:09:34
28	SIDG	10,12,2014	460.000,00	100,00	0,46	0,46	0,46	0,46	0,46	0,00	0,00	10,12,2014 12:05:41
29	SIDG	12,12,2014	4.700.000,00	1,00	0,47	0,47	0,47	0,47	0,47	0,01	0,01	12,12,2014 15:07:09
30	SIDG	17,12,2014	16.550.000,00	3,60	0,46	0,45	0,46	0,45	0,46	-0,02	-0,01	17,12,2014 15:13:08
31	SIDG	22,12,2014	1.290.000,00	300,00	0,43	0,43	0,43	0,43	0,43	-0,03	-0,03	22,12,2014 12:14:15
32	SIDG	30,12,2014	4.618.700,00	1,14	0,41	0,39	0,40	0,39	0,41	-0,04	-0,03	30,12,2014 12:59:50
33	SIDG	08,01,2015	2.789.200,00	734,00	0,38	0,38	0,38	0,38	0,38	-0,02	-0,02	08,01,2015 11:47:40
34	SIDG	12,01,2015	470.000,00	100,00	0,47	0,47	0,47	0,47	0,47	0,09	0,09	12,01,2015 13:56:53
35	SIDG	19,02,2015	11.669.800,00	2,35	0,48	0,50	0,50	0,48	0,50	0,03	0,03	19,02,2015 13:50:33
36	SIDG	20,02,2015	55.901.300,00	10,96	0,50	0,40	0,51	0,40	0,70	-0,10	0,01	20,02,2015 15:19:38
37	SIDG	25,02,2015	128.700,00	39,00	0,33	0,33	0,33	0,33	0,33	-0,18	-0,18	25,02,2015 15:22:25
38	SIDG	27,02,2015	3.537.000,00	1,03	0,35	0,34	0,34	0,34	0,35	0,01	0,01	27,02,2015 10:34:38
			319.167.500,70					13,44	14,33			

Ecranul bursier al emitentului reflecta relativul interes al investitorilor fata de actiunile Societatii.

Gasirea de comparabile similare este insa mult mai dificila.

Societati similare se regasesc sub forme extrem de diverse ca marime, politica, produse propuse, situatii economice, etc. Prin urmare, comparabilele ar trebui drastic corectate, ceea ce ar afecta acuratetea rezultatelor.

**In concluzie, abordarea bazata pe comparatie a fost aplicata prin selectarea mediei tranzactiilor din ultimele 6 luni, rezultand valoarea de 0,3654 lei/actiune.**



## 4.2. ABORDAREA PRIN VENIT

Abordarea prin venit considera rentabilitatea afacerii ca premisa a stabilirii pretului.

Intrucat:

- in ultimii 4 ani Societatea este pe pierdere,
- nu se intrevad proiecte spectaculoase,
- Societatea nu a distribuit dividende in ultimii 4 ani,
- desi Societatea la 31.12.2014 inregistreaza profit, acesta nu acopera pierderile anilor precedent.
- rezultatul reportat cumulat are valoare foarte mare negativa; prin urmare, distribuirea de dividende nu este previzibila in viitorul apropiat,
- nu se intreveade un salt spectaculos al pietei industriale, in viitorul apropiat,
- din analiza indicatorilor economic financiari rezulta situatia economica precara a Societatii.

Rezulta ca aplicarea abordarii prin venit nu este adecvata situatiei actuale a SOCIETATII ARCELORMITTAL HUNEDOARA S.A.

**Prin urmare, valoarea companiei prin abordarea bazata pe venit nu va participa la procesul de reconciliere a valorilor. De asemenea, indicatorii bursieri PER (Price Earning Ratio, raportul intre cursul valutar si profitul unitar) si DY (Dividend Yield, raportul intre dividendul unitar si cursul bursier) nu au putut fi aplicati.**

## 4.3. EVALUAREA PRIN METODE PATRIMONIALE

### – ABORDAREA BAZATA PE ACTIVE

#### 4.3.1. VALORI OBTINUTE PRIN METODA ACTIVULUI NET CONTABIL

Valoarea determinata prin metoda activului net contabil tine cont de nivelul patrimoniului net la momentul stabilit pentru scopul evaluarii, ajustat cu nivelul datoriilor si reflecta valoarea contabila a actiunii societatii la data analizata. Avand in vedere faptul ca baza determinarii valorii prin metoda activului net contabil o constituie fotografia la un moment dat a situatiei Societatii, fara a tine cont de influentele asupra elementelor patrimoniale, consideram ca valoarea obtinuta prin metoda activului net contabil poate sa nu fie relevanta pentru scopul urmarit.





**Numarul de actiuni emise si aflate in circulatie este de 198.798.802, cu valoarea nominala de 2,50 lei fiecare, corespunzand unui capital social de 496.997.003 lei.**

**Activul Net Contabil (egal cu capitalurile proprii) la data de 31.12.2014 este in valoare de 248.573.412 lei, adica o valoare unitara de 1,2522 lei/actiune.**

**Prin aplicarea multiplicatorului  $P/BV=0,35$  (Price per Book Value, cursul bursier impartit la valoarea contabila unitara), rezulta o valoare de 0,441 lei/actiune.**

### **3.3.2. VALORI OBTINUTE PRIN METODA ACTIVULUI NET CORECTAT**

Valoarea determinata prin metoda activului net corectat tine cont de nivelul patrimoniului net la momentul stabilit pentru scopul evaluarii 28.02.2015 si reflecta **valoarea contabila a Societatii** la data analizata. Avand in vedere faptul ca baza determinarii valorii prin metoda activului net contabil o constituie fotografia la un moment dat a situatiei Societatii, fara a tine cont de influentele asupra elementelor patrimoniale, consideram ca valoarea obtinuta prin metoda activului net contabil corectat poate sa fie relevanta pentru scopul urmarit, deoarece pe de o parte la data efectuarii fuziunii, a fost evaluat intreg patrimoniul Societatii, astfel ca valorile bunurilor mobile si imobile sunt actualizate. Datele contabile utilizate (conform bilantului contabil) sunt cele de la 28.02.2015, ceea ce cuprinde si fluctuatiile stocurilor, amortizarile si alte elemente de patrimoniu, astfel ca activul net este considerat ca fiind actualizat, la data evaluarii.

Activul net corectat fiind calculat ca Active totale – Datoriile totale – provizioanele constituite – veniturile in avans, rezultand capitalurile proprii la data de 28.02.2015 ca avand valoarea de 254.934.530,00 lei

**Activul Net Corectat este in valoare de 254.934.530,00 lei, adica o valoare unitara de 1,2824 lei/actiune.**

### 3.4. ANALIZA REZULTATELOR SI CONCLUZIA ASUPRA VALORII

Standardele de evaluare prevad urmatoarele, in ceea ce priveste reconcilierea valorilor:

„Nu este acceptabilă stabilirea valorii întreprinderii prin media aritmetică sau media ponderată a două sau mai multe valori obținute din aplicarea unor abordări sau metode diferite de evaluare, cu excepția cazurilor în care legea impune în mod explicit efectuarea unei medii a valorilor.” conform Ghidului Metodologic de Evaluare GME 600 Evaluarea întreprinderii.

Valoarea unei actiuni calculate conform standardelor de evaluare actualizate este 1,2824 lei/actiune.

In cazul aplicarii prevederilor art.134 (4) din Legea nr. 31/1990 - evaluatorul trebuie sa respecte prevederile articolului mai sus mentionat, modificata si republicata, care stipuleaza ca:

„Prețul plătit de societate pentru acțiunile celui ce exercită dreptul de retragere va fi stabilit de un expert autorizat independent, ca valoare medie ce rezultă din aplicarea a cel puțin două metode de evaluare recunoscute de legislația în vigoare la data evaluării.”

Valoarea unei actiuni calculate in conformitate cu prevederile legale prezentate mai sus - este de 0,8239 lei/actiune.

**ASTFEL:**

*Conform datelor centralizate in tabel:*

Valori evaluate	indici	Total	Unitar	Obs.
		[lei]	[lei/actiune]	
Val. Nominală (Capital social)		496.997.005	2,5000	
Val. Contabilă		248.573.412	1,2522	31.12.14
Abordarea prin multiplicatorul P/BV	0,35%	87.670.271,68	0,441	08.2015
<b>Activ net actualizat</b>		<b>254.934.530,00</b>	<b>1,2824</b>	<b>28.08.2015</b>
<b>Medie tranzacționare (BVB)</b>	<b>Rasdaq</b>	<b>319.167.500,70</b>	<b>0,3654</b>	<b>Medie 6 luni</b>
<b>Valoarea finală stabilita</b>			<b>0,8239</b>	<b>(ANC+BVB)</b> <b>2</b>

Prin urmare, evaluatorul stabileste valoarea de piata a unei actiuni ca media dintre valoarea rezultata din abordarea prin metoda activului net corectat (1,2824 lei/actiune) si cea prin abordarea prin piata determinata ca media tranzacțiilor pe ultimele 6 luni (0,3654 lei/actiune), rezultand ca valoarea de piata stabilita este de 0,8239 lei/actiune.

EVALUATOR – MARIS CAMELIA ELENA





# 4. ANEXE

Listarea de pe bursa cu 6 luni inaintea datei de 28.02.2015

sursa BVB

Nr. Crt	Symbol	Date	Total Value(traded)	Volume	Open	Close	Average	Low	High	Close Change	Avg, Change	Timestamp
1	SIDG	05,08,2014	4.650.000,00	2,00	0,24	0,23	0,23	0,23	0,24	0,00	0,00	05,08,2014 13:24:34
2	SIDG	06,08,2014	9.636.000,00	4,02	0,24	0,24	0,24	0,24	0,24	0,01	0,01	06,08,2014 11:24:38
3	SIDG	07,08,2014	7.671.200,00	3,07	0,24	0,28	0,25	0,24	0,28	0,04	0,01	07,08,2014 15:29:28
4	SIDG	12,08,2014	3.460.600,00	1,33	0,26	0,26	0,26	0,26	0,26	0,01	0,01	12,08,2014 15:18:07
5	SIDG	13,08,2014	8.190.000,00	3,15	0,26	0,26	0,26	0,26	0,26	0,00	0,00	13,08,2014 13:03:55
6	SIDG	18,08,2014	8.325.000,00	3,62	0,25	0,25	0,23	0,23	0,25	-0,01	-0,03	18,08,2014 14:54:26
7	SIDG	01,09,2014	122.200,00	52,00	0,25	0,23	0,24	0,23	0,25	0,00	0,01	01,09,2014 13:14:06
8	SIDG	02,09,2014	7.440.000,00	3,10	0,24	0,24	0,24	0,24	0,24	0,00	0,00	02,09,2014 12:30:34
9	SIDG	09,09,2014	126.500,00	55,00	0,23	0,23	0,23	0,23	0,23	-0,01	-0,01	09,09,2014 12:46:06
10	SIDG	16,09,2014	10.151.700,00	4,00	0,25	0,27	0,25	0,25	0,27	0,04	0,02	16,09,2014 10:30:17
11	SIDG	18,09,2014	9.725.400,00	3,53	0,27	0,28	0,28	0,24	0,28	0,03	0,03	18,09,2014 14:54:36
12	SIDG	22,09,2014	124.500,00	53,00	0,25	0,23	0,23	0,23	0,25	-0,05	-0,05	22,09,2014 12:07:40
13	SIDG	23,09,2014	2.030.000,00	700,00	0,29	0,29	0,29	0,29	0,29	0,06	0,06	23,09,2014 15:29:18
14	SIDG	30,09,2014	7.460.000,00	2,50	0,29	0,30	0,30	0,29	0,30	0,01	0,01	30,09,2014 13:15:35
15	SIDG	07,10,2014	200.000,00	80,00	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	-0,05	-0,05	07,10,2014 10:47:48
16	SIDG	13,10,2014	5.184.000,00	1,92	0,27	0,27	0,27	0,27	0,27	0,02	0,02	13,10,2014 15:22:01
17	SIDG	27,10,2014	5.130.000,00	1,90	0,27	0,27	0,27	0,27	0,27	0,00	0,00	27,10,2014 10:45:21
18	SIDG	29,10,2014	7.382.300,00	2,80	0,27	0,26	0,26	0,26	0,27	-0,01	-0,01	29,10,2014 15:08:58
19	SIDG	06,11,2014	31.051.000,00	10,17	0,28	0,29	0,31	0,28	0,33	0,03	0,05	06,11,2014 15:23:14
20	SIDG	07,11,2014	60.007.200,00	15,00	0,33	0,50	0,40	0,33	0,50	0,19	0,09	07,11,2014 15:29:09
21	SIDG	10,11,2014	4.445.200,00	756,00	0,54	0,59	0,59	0,54	0,59	0,19	0,19	10,11,2014 10:50:07
22	SIDG	11,11,2014	4.400.000,00	1,00	0,44	0,44	0,44	0,44	0,44	-0,15	-0,15	11,11,2014 11:56:45
23	SIDG	12,11,2014	1.480.000,00	250,00	0,58	0,60	0,59	0,58	0,60	0,16	0,15	12,11,2014 15:29:09
24	SIDG	25,11,2014	17.750.000,00	3,00	0,55	0,60	0,59	0,55	0,60	0,01	0,00	25,11,2014 10:44:00
25	SIDG	27,11,2014	0,70	1,00	0,70	0,70	0,70	0,70	0,70	0,11	0,11	27,11,2014 10:32:56
26	SIDG	28,11,2014	450.000,00	100,00	0,45	0,45	0,45	0,45	0,45	-0,25	-0,25	28,11,2014 12:35:10
27	SIDG	05,12,2014	460.000,00	100,00	0,46	0,46	0,46	0,46	0,46	0,01	0,01	05,12,2014 15:09:34
28	SIDG	10,12,2014	460.000,00	100,00	0,46	0,46	0,46	0,46	0,46	0,00	0,00	10,12,2014 12:05:41
29	SIDG	12,12,2014	4.700.000,00	1,00	0,47	0,47	0,47	0,47	0,47	0,01	0,01	12,12,2014 15:07:09





30	SIDG	17,12,2014	16.550.000,00	3,60	0,46	0,45	0,46	0,45	0,46	-0,02	-0,01	17,12,2014	15:13:08
31	SIDG	22,12,2014	1.290.000,00	300,00	0,43	0,43	0,43	0,43	0,43	-0,03	-0,03	22,12,2014	12:14:15
32	SIDG	30,12,2014	4.618.700,00	1,14	0,41	0,39	0,40	0,39	0,41	-0,04	-0,03	30,12,2014	12:59:50
33	SIDG	08,01,2015	2.789.200,00	734,00	0,38	0,38	0,38	0,38	0,38	-0,02	-0,02	08,01,2015	11:47:40
34	SIDG	12,01,2015	470.000,00	100,00	0,47	0,47	0,47	0,47	0,47	0,09	0,09	12,01,2015	13:56:53
35	SIDG	19,02,2015	11.669.800,00	2,35	0,48	0,50	0,50	0,48	0,50	0,03	0,03	19,02,2015	13:50:33
36	SIDG	20,02,2015	55.901.300,00	10,96	0,50	0,40	0,51	0,40	0,70	-0,10	0,01	20,02,2015	15:19:38
37	SIDG	25,02,2015	128.700,00	39,00	0,33	0,33	0,33	0,33	0,33	-0,18	-0,18	25,02,2015	15:22:25
38	SIDG	27,02,2015	3.537.000,00	1,03	0,35	0,34	0,34	0,34	0,35	0,01	0,01	27,02,2015	10:34:38
			319.167.500,70		13,44	14,33	13,885						

13,44 14,33 13,885

38,00 pozitii

1 6 luni

0,3654

valoarea cu

2 metoda

1,2824

**total media lei/acti 0,82390**



**SITUATII FINANCIARE ANUALE INTOCMITE IN VEDEREA EFECTUARIII OPERATIUNILOR DE FUZIUNE, DIVIZARE SAU LICHIDARE CONF. ART.28 SI 36 ALIN.(4) DIN LEGEA CONTABILITATII NR.82/ 1991**

**SITUATII FINANCIARE INTOCMITE DUPA TERMINAREA LICHIDARII CONF. ART.263 SI 268 DIN LEGEA 31/ 1990**

Exercitiul financiar 28.02.2015

Tip situație financiară : KL

**DATE DE IDENTIFICARE SOCIETATE**

Societăți comerciale (Mari Contribuabili) care depun Situatii financiare la Bucuresti (se bifeaza daca este cazul)

Sucursala (se bifeaza daca este cazul)

Fișă SC ARCELORMITTAL HUNEDOARA SA

Adre

Judet Hunedoara Sector Localitate HUNEDOARA

Strada DJ 687 Nr. 4 Bloc Scara Ap. Telefon 0254711648

Număr din registrul comerțului J20/41/1991 Cod unic de inregistrare 2 1 2 6 8 5 5

Forma de proprietate 34--Societati comerciale pe actiuni

Activitatea preponderentă (cod si denumire clasa CAEN)

2410 Producția de metale feroase sub forme primare și de feroalaje

**ADMINISTRATOR/ PERSOANA** care are

capația gestionării entității respective, potrivit legii

**INTOCMIT,**

Numele si prenumele

KUMAR AMIT

Numele si prenumele

VINT ADRIANA

Semnătura  
si stampila

Calitatea

13--ALTA PERSOANA IMPUTERNICITA, POTRIVIT LEGII

Semnătura

Nr.de inregistrare in organismul profesional

Semnătura electronica

Adriana Vint

Digitally signed by Adriana Vint  
DN: c=RO, I=Mun, Hunedoara, o=SC ARCELORMITTAL HUNEDOARA SA, ou=Economic, title=D-pty manager, cn=Adriana Vint, 2.5.4.20=0729039009, serialNumber=2006051670VGA3, name=Adriana G Vint, givenName=Adriana, sn=Vint  
Date: 2015.08.24 14:27:27 +0300

*Adriana Vint*



JUDETUL HUNEDOARA  
SC ARCELORMITTAL HUNEDOARA SA

FORMA DE PROPRIETATE 34  
ACTIVITATE PREPONDERANTA -

HUNEDOARA, str. DJ687, nr.4,  
TELEFON:  
J20/41/1991

PRODUCTIA DE METALE FEROASE SUB FORME PROMARE SI DE  
FEROALIAJE  
COD CLASA CAEN 2410  
COD UNIC INREGISTRARE 2126855

ANEXA BIL

## BILANT DESCHIDERE

in perioada 31.12.2012 - 28.02.2015

- RON -

NR. RD	A			
	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014	28.02.2015
B	1	2	3	4
<b>A. ACTIVE IMOBILIZATE</b>				
<b>I. IMOBILIZARI NECORPORALE</b>				
1. Cheltuieli de constituire (ct. 201-2801)	0	0	0	0
2. Cheltuieli de dezvoltare (ct. 203-2803-2903)	0	0	0	0
3. Concesiuni, brevete, licente, marci, drepturi si valori similare si alte imobilizari necorporale (ct. 2051+2052+208-2805-2808-2905-2908)	145.430	973.145	787.170	717.108
4. Fondul comercial (ct. 2071-2807-2907-2075)	0	0	0	5.492.935
5. Avansuri si imobilizari necorporale in curs (ct. 233+234-2933)	0	0	0	0
<b>TOTAL: (rd. 01 la 05)</b>	<b>145.430</b>	<b>973.145</b>	<b>787.170</b>	<b>6.210.043</b>
<b>II. IMOBILIZARI CORPORALE</b>				
1. Terenuri si constructii (ct. 211+212-2811-2812-2911-2912)	79.252.189	65.559.398	65.921.953	66.547.363
2. Instalatii tehnice si masini (ct. 213-2813-2913)	228.318.839	219.338.049	225.826.429	224.433.759
3. Alte instalatii, utilaje si mobilier (ct. 214-2814-2914)	0	0	0	0
4. Avansuri si imobilizari corporale in curs (ct. 231+232-2931)	23.711.872	22.876.410	15.614.220	16.487.283
<b>TOTAL: (rd. 07 la 10)</b>	<b>331.282.900</b>	<b>307.773.857</b>	<b>307.362.602</b>	<b>307.468.405</b>
<b>III. IMOBILIZARI FINANCIARE</b>				
1. Titluri de participare detinute la societatile din cadrul grupului (ct. 261-2961)	0	0	0	0
2. Creante asupra societatilor din cadrul grupului (ct. 2671+2672-2965)	0	0	0	0



NR. RD	A	31.12.2012				31.12.2013				31.12.2014				28.02.2015			
		1				2				3				4			
14	3. Titluri sub forma de interese de participare (ct. 263-2963)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
15	4. Creante din interese de participare (ct. 2675+2676-2967)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
16	5. Titluri detinute ca imobilizari (ct. 262+264+265-2962-2964)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
17	6. Alte creante (ct. 2673+2674+2678+2679-2966-2969)	44.535	35.107	35.107	35.107	35.107	35.107	35.107	35.107	35.107	35.107	35.107	35.107	35.107	35.107	35.107	
18	7. Actiuni proprii (ct. 2677-2968)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
19	<b>TOTAL: (rd. 12 la 18)</b>	<b>44.535</b>	<b>35.107</b>	<b>35.107</b>	<b>35.107</b>	<b>35.107</b>	<b>35.107</b>	<b>35.107</b>	<b>35.107</b>	<b>35.107</b>	<b>35.107</b>	<b>35.107</b>	<b>35.107</b>	<b>35.107</b>	<b>35.107</b>	<b>35.107</b>	
20	<b>ACTIVE IMOBILIZATE - TOTAL</b> (rd. 06+11+19)	<b>331.472.865</b>	<b>308.782.109</b>	<b>308.782.109</b>	<b>308.782.109</b>	<b>308.782.109</b>	<b>308.782.109</b>	<b>308.782.109</b>	<b>308.782.109</b>	<b>308.782.109</b>	<b>308.782.109</b>	<b>308.782.109</b>	<b>308.782.109</b>	<b>308.782.109</b>	<b>308.782.109</b>	<b>313.713.555</b>	
<b>B. ACTIVE CIRCULANTE</b>																	
<b>I. STOCURI</b>																	
21	1. Materii prime si materiale consumabile (ct. 301+3021+3022+3023+3024+3025+3026+3028+303+/-308+351+358+381+/-388-391-3921-3922-3951-3958-398)	15.108.841	48.171.866	48.171.866	48.171.866	48.171.866	48.171.866	48.171.866	48.171.866	48.171.866	48.171.866	48.171.866	48.171.866	48.171.866	48.171.866	48.171.866	
22	2. Productia in curs de executie (ct. 331+332+341+/-3481+3541-393-3941-3952)	14.986.834	7.831.224	7.831.224	7.831.224	7.831.224	7.831.224	7.831.224	7.831.224	7.831.224	7.831.224	7.831.224	7.831.224	7.831.224	7.831.224	7.831.224	
23	3. Produse finite si marfuri (ct. 345+346+/-3485+/-3486+3545+3546+356+357+361+/-368+371+/-378-3945-3946-3953-3954-3956-3957-396-397-4428)	14.126.123	21.768.490	21.768.490	21.768.490	21.768.490	21.768.490	21.768.490	21.768.490	21.768.490	21.768.490	21.768.490	21.768.490	21.768.490	21.768.490	21.768.490	
24	4. Avansuri pentru cumparari de stocuri (ct. 4091)	1.034.606	399.846	399.846	399.846	399.846	399.846	399.846	399.846	399.846	399.846	399.846	399.846	399.846	399.846	399.846	
25	<b>TOTAL: (rd. 21 la 24)</b>	<b>45.256.404</b>	<b>78.171.426</b>	<b>78.171.426</b>	<b>78.171.426</b>	<b>78.171.426</b>	<b>78.171.426</b>	<b>78.171.426</b>	<b>78.171.426</b>	<b>78.171.426</b>	<b>78.171.426</b>	<b>78.171.426</b>	<b>78.171.426</b>	<b>78.171.426</b>	<b>78.171.426</b>	<b>102.588.476</b>	
<b>II. CREANTE</b>																	
26	1. Creante comerciale (ct. 4092+4111+4118+413+418-491)	85.963.844	128.837.587	128.837.587	128.837.587	128.837.587	128.837.587	128.837.587	128.837.587	128.837.587	128.837.587	128.837.587	128.837.587	128.837.587	128.837.587	128.837.587	
27	2. Sume de incasat de la societatile din cadrul grupului (ct. 4511+4518-4951)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
28	3. Sume de incasat din interese de participare (ct. 4521+4528-4952)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
29	4. Alte creante (ct. 425+4282+431+437+4382+441+4424+4428+444+445+446+447+4482+4582+461+473-496+5187+481)	1.072.868	2.642.612	2.642.612	2.642.612	2.642.612	2.642.612	2.642.612	2.642.612	2.642.612	2.642.612	2.642.612	2.642.612	2.642.612	2.642.612	2.642.612	
30	5. Creante privind capitalul subscris si nevarsat	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.733	





NR. RD	A				NR. RD	B			
	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014	28.02.2015		1	2	3	4
	<b>III. INVESTITII FINANCIARE PE TERMEN SCURT</b>								
	(ct. 456-4953)								
	<b>TOTAL: (rd. 26 la 30)</b>								
31	87.036.712	131.480.199	109.523.653	98.102.025					
32	0	0	0	0					
33	0	0	0	0					
34	0	0	0	0					
	(ct. 5031+5032+505+5061+5062+5081+5088-593-595-596-598+5113+5114)								
	<b>TOTAL: (rd. 32 la 34)</b>								
35	0	0	0	0					
36	64.161.199	5.099.235	12.663.054	8.416.312					
	<b>IV. CASA SI CONTURI LA BANCI</b>								
	(ct. 5112+5121+5124+5125+5311+5314+5321+5322+5323+5328+5411+5412+542)								
37	196.454.315	214.750.860	223.137.528	209.106.813					
	<b>ACTIVE CIRCULANTE - TOTAL</b>								
	(rd. 25+31+35+36)								
38	56.628	73.616	259.430	246.666					
	<b>C. CHELTUIELI IN AVANS</b>								
	(ct. 471)								
	<b>D. DATORII CE TREBUIE PLATITE INTR-O PERIOADA DE 1 AN</b>								
	1. Imprumuturi din emisiuni de obligatiuni								
	(ct. 1614+1615+1617+1618+1681-169)								
39	0	0	0	0					
	2. Sume datorate institutiilor de credit								
	(ct. 1621+1622+1624+1625+1627+1682+5191+5192+5198)								
40	0	0	0	0					
	3. Avansuri incasate in contul comenzilor (ct. 419)								
41	2.126.178	2.147.718	2.203.734	2.125.834					
42	117.819.055	152.043.060	159.432.562	78.186.603					
43	2.403.718	0	0	0					
	4. Datorii comerciale (ct. 401+404+408)								
	5. Efecte de comert de platit (ct. 403+405)								
44	4.059.613	21.912.230	58.376.192	127.467.808					
	6. Sume datorate societatiilor din cadrul grupului								
	(ct. 1661+1685+2691+4511+4518)								
45	0	0	0	0					
	7. Sume datorate privind interesele de participare								
	(ct. 1662+1686+2692+4521+4528)								
46	7.120.460	4.999.250	7.144.740	4.994.930					
	8. Alte datorii, inclusiv datorii fiscale si alte datorii pt.asig soc.								
	(ct. 1623+1626+167+1687+2698+421+423+424+426+427+4281+431+437+4381+441+4423+4428+444+446+447+4481+4551+4558+456+457+4581+462+473+509+5186+5193+5194+5195+5196+5197)								
47	133.529.024	181.102.258	227.157.228	212.775.175					
	<b>TOTAL: (rd. 39 la 46)</b>								
	<b>E. ACTIVE CIRCULANTE, RESPECTIV DATORII CURENTE NETE</b>								
	(rd. 37+38-47-64)								
48	62.830.619	33.588.629	-3.893.859	-3.555.285					



NR. RD	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014	28.02.2015
<b>A</b>				
49	394.303.484	342.370.738	304.291.020	310.158.270
<b>F. TOTAL ACTIVE MINUS DATORII CURENTE</b> (rd. 20+48-63)				
<b>G. DATORII CE TREBUJE PLATITE INTR-O PERIOADA MAI MARE DE UN AN</b>				
50	0	0	0	0
51	0	0	0	0
52	0	0	0	0
53	0	0	0	0
54	0	0	0	0
55	0	0	0	0
56	0	103.148.100	53.785.200	53.256.000
57	119.574.900	0	0	0
58	119.574.900	103.148.100	53.785.200	53.256.000
<b>H. PROVIZIOANE PENTRU RISCURI SI CHELTUIELI</b>				
59	1.397.240	1.397.240	1.397.240	1.596.157
60	5.281.491	6.696.542	535.168	371.583
61	6.678.731	8.093.782	1.932.408	1.967.740
62	151.300	133.589	133.589	133.589
63	0	0	0	0
64	151.300	133.589	133.589	133.589
65	496.997.003	496.997.003	496.997.003	496.998.735
66	0	0	0	0
67	496.997.003	496.997.003	496.997.003	496.998.735
68	0	0	0	0
69	0	0	0	0
70	72.676.521	52.468.979	50.067.467	50.031.769
71	0	0	0	0
<b>I. VENITURI IN AVANS (ct. 131+472 ) (rd. 63+64)</b> Subventii pentru investitii (ct. 131) Venituri in avans (ct. 472)				
<b>J. CAPITAL SI REZERVE</b>				
<b>I. CAPITAL (rd. 66 la 68),</b> din care: - capital subscris nevarsat (ct. 1011) - capital subscris varsat (ct. 1012) - patrimoniul regiei (ct. 1015)				
<b>II. PRIME DE CAPITAL (ct.1041+1042+4043+4044)</b>				
<b>III. REZERVE DIN REEVALUARE (ct.105) sold creditor</b> (ct. 105)Sold D				





NR. RD	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014	28.02.2015
<b>A</b>				
<b>IV. REZERVE (ct. 106) (rd. 73 la 76)</b>	<b>42.856.858</b>	<b>55.917.682</b>	<b>58.319.198</b>	<b>59.739.807</b>
1. Rezerve legale (ct. 1061)	2.336.460	2.336.460	2.336.460	2.357.116
2. Rezerve pentru actiuni proprii (ct.1062)	0	0	0	0
3. Rezerve statutare sau contractuale (ct 1063)	0	0	0	0
4. Alte rezerve (ct. 1068+/-107)	40.520.398	53.581.222	55.982.738	57.382.691
<b>V. REZULTATUL REPORTAT (ct 117) sold creditor</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
(ct. 117) Sold D	306.867.619	344.480.529	376.110.301	351.216.997
<b>VI. REZULTATUL EXERCITIULUI (ct.121) sold creditor</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>19.300.045</b>	<b>0</b>
(ct. 121) Sold D	37.612.910	29.774.279	0	618.784
Repartizarea profitului (ct. 129)	0	0	0	0
<b>TOTAL CAPITALURI PROPRII</b>	<b>268.049.853</b>	<b>231.128.856</b>	<b>248.573.412</b>	<b>254.934.530</b>
(rd. 65+69+70-71+72+77-78+79-80-81)				
Patrimoniul public (ct. 1016)	0	0	0	0
<b>TOTAL CAPITALURI (rd. 82+83)</b>	<b>268.049.853</b>	<b>231.128.856</b>	<b>248.573.412</b>	<b>254.934.530</b>

ADMINISTRATOR  
Numele, prenumele ,semnatura  
si stampila unitatii

INTOCMIT  
Numele, prenumele ,semnatura

ACTIV	527.983.808	523.606.585	531.581.837	523.067.034
PASIV	527.983.808	523.606.585	531.581.837	523.067.034
	0	0	0	0
DTS:	133.529.024	181.102.258	227.157.228	212.775.175
DTML:	119.574.900	103.148.100	53.785.200	53.256.000
DATORII TOTALE:	253.103.924	284.250.358	280.942.428	266.031.175
<b>CAPITAL PERMANENT:</b>	<b>387.624.753</b>	<b>342.370.738</b>	<b>304.291.020</b>	<b>310.158.270</b>



JUDETUL HUNEDOARA  
SC ARCELORMITTAL HUNEDOARA SA

FORMA DE PROPRIETATE 34  
ACTIVITATE PREPONDERENTA -

HUNEDOARA, str. DJ687, nr.4,  
TELEFON:  
J20/41/1991

PRODUCTIA DE METALE FEROASE SUB FORME PROMARE SI DE FEROALIAJ  
COD CLASA CAEN 2410  
COD UNIC INREGISTRARE 2126855

ANEXA CPP

## CONTUL DE PROFIT SI PIERDERE

in perioada 31.12.2012 - 28.02.2015

- RON -

DENUMIRE INDICATOR	NR RD	EX. FINANCIAR			
		31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014	28.02.2015
<b>1. Cifra de afaceri neta (rd.02 la 04)</b>	<b>1</b>	<b>435.597.645</b>	<b>499.664.005</b>	<b>581.613.253</b>	<b>86.365.316</b>
Productia vanduta (ct. 701+702+703+704+705+706+708)	2	431.693.774	492.857.332	568.566.571	84.974.839
Venituri din vanzarea marfurilor (ct. 707)	3	3.903.871	6.806.673	13.046.682	1.390.477
Venituri din subventii de exploatare aferente cifrei de afaceri nete (ct. 7411)	4	0	0	0	0
2. Variatia stocurilor (ct. 711) Sold C (ct. 711) Sold D	5	18.225.215	17.927.517	6.495.510	7.931.583
3. Productia imobilizata (ct. 721+722)	6	0	0	0	0
4. Alte venituri din exploatare (ct. 758+7417)	7	8.515.074	304.568	229.569	23.486
8	8	17.655.956	6.637.554	31.303.811	150.643
<b>VENITURI DIN EXPLOATARE - TOTAL (rd. 01+05-06+07+08)</b>	<b>9</b>	<b>479.993.890</b>	<b>524.533.644</b>	<b>619.642.143</b>	<b>94.471.028</b>
5.a) Cheltuieli cu materiile prime si materialele consumabile (ct. 601+602-7412)	10	337.634.225	352.080.815	395.887.181	59.953.734
Alte cheltuieli materiale (ct. 603+604+606+608)	11	593.364	1.017.498	1.458.693	237.028
b) Alte cheltuieli din afara (cu energie si apa) (ct. 605-7413)	12	64.572.898	82.882.196	88.986.528	15.516.076
Cheltuieli privind marfurile (ct. 607)	13	1.747.859	5.824.537	12.411.881	1.914.366
<b>6. Cheltuieli cu personalul (rd. 15+16)</b>	<b>14</b>	<b>26.326.472</b>	<b>24.240.373</b>	<b>28.284.441</b>	<b>4.612.363</b>
a) Salarii (ct. 641-7414)	15	19.342.795	17.700.876	20.704.774	3.479.531
b) Cheltuieli cu asigurările si protectia sociala (ct. 645-7415)	16	6.983.677	6.539.497	7.579.667	1.132.832
<b>7.a) Ajustarea valorii imobilizarilor corporale si necorporale (rd. 18-19)</b>	<b>17</b>	<b>21.911.078</b>	<b>35.619.023</b>	<b>13.316.396</b>	<b>9.170.744</b>
a.1) Cheltuieli (ct. 6811+6813)	18	21.911.116	35.619.023	13.316.396	9.170.744
a.2) Venituri (ct. 7813+7815)	19	38	0	0	0
<b>7.b) Ajustarea valorii activelor circulante (rd. 21-22)</b>	<b>20</b>	<b>6.014.739</b>	<b>-2.546.703</b>	<b>-1.527.957</b>	<b>2.422.931</b>
b.1) Cheltuieli (ct. 654+6814)	21	12.288.464	16.003.907	30.482.937	2.672.985
b.2) Venituri (ct. 754+7814)	22	6.273.725	18.550.610	32.010.894	250.054
<b>8. Alte cheltuieli de exploatare (rd. 24 la 26)</b>	<b>23</b>	<b>51.248.727</b>	<b>48.177.597</b>	<b>63.500.131</b>	<b>7.520.229</b>
8.1. Cheltuieli privind prestatii externe	24	38.809.374	35.959.103	46.571.312	6.870.331





DENUMIRE INDICATOR	NR RD	EX. FINANCIAR			
		31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014	28.02.2015
<b>1. Cifra de afaceri neta (rd.02 la 04)</b> (ct. 611+612+613+614+621+622+623+624+625 +626+627+628-7416)	1	435.597.645	499.664.005	581.613.253	86.365.316
8.2. Cheltuieli cu alte impozite, taxe si varsaminte asimilate (ct. 635)	25	1.843.237	1.022.094	906.026	136.501
8.3. Cheltuieli cu despagubiri, donatii si actiunile cedate (ct. 658)	26	10.596.116	11.196.400	16.022.793	513.397
<b>Ajustari privind provizioanele pentru riscuri si cheltuieli (rd. 28-29)</b>	27	<b>2.997.138</b>	<b>1.588.828</b>	<b>-6.161.374</b>	<b>-222.800</b>
Cheltuieli (ct. 6812)	28	12.240.669	12.744.113	8.164.004	3.249.000
Venituri (ct. 7812)	29	9.243.531	11.155.285	14.325.378	3.471.800
<b>CHELTUIELI DE EXPLOATARE - TOTAL</b> (rd. 10 la 14+17+20+23+27)	30	<b>513.046.500</b>	<b>548.884.164</b>	<b>596.155.920</b>	<b>101.124.671</b>
<b>RESULTATUL DIN EXPLOATARE:</b>					
- Profit (rd. 09-30)	31	0	0	23.486.223	0
- Pierdere (rd. 30-09)	32	33.052.610	24.350.520	0	6.653.643
9. Venituri din interese de participare (ct. 7613+7614+7615+7616)	33	0	0	0	0
- din care, in cadrul grupului	34	0	0	0	0
10. Venituri din alte investitii financiare si creante ce fac parte din activele imobilizate (ct. 7611+7612)	35	0	0	0	0
- din care, in cadrul grupului	36	0	0	0	0
11. Venituri din dobanzi (ct. 766)	37	607.521	196.097	41.442	9.142
- din care, in cadrul grupului	38	0	0	0	0
Alte venituri financiare (ct. 7617+762+763+764+765+767+768+788)	39	10.625.372	9.794.491	6.119.191	1.886.190
<b>VENITURI FINANCIARE - TOTAL (rd. 33+35+37+39)</b>	40	<b>11.232.893</b>	<b>9.990.588</b>	<b>6.160.633</b>	<b>1.895.332</b>
<b>12. Ajustarea valorii imobilizarilor financiare si a investitiilor financiare detinute ca active circulante (rd. 42-43)</b>					
Cheltuieli (ct. 686)	41	0	0	0	-5.492.935
Venituri (ct. 786)	42	0	0	0	0
13. Cheltuieli privind dobanzile (ct. 666-7418)	43	0	0	0	-5.492.935
- din care, in cadrul grupului	44	2.886.989	3.759.860	3.841.661	515.809
Alte cheltuieli financiare (ct. 663+664+665+667+668+688)	45	0	0	0	0
<b>CHELTUIELI FINANCIARE - TOTAL (rd. 41+44+46)</b>	46	<b>12.906.204</b>	<b>11.654.487</b>	<b>6.505.150</b>	<b>837.599</b>
<b>RESULTATUL FINANCIAR:</b>	47	<b>15.793.193</b>	<b>15.414.347</b>	<b>10.346.811</b>	<b>-4.139.527</b>
- Profit (rd. 40-47)	48	0	0	0	6.034.859
- Pierdere (rd. 47-40)	49	4.560.300	5.423.759	4.186.178	0
<b>14. RESULTATUL CURENT:</b>					
- Profit (rd. 31+48)	50	0	0	19.300.045	0



DENUMIRE INDICATOR	NR RD	EX. FINANCIAR			
		31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014	28.02.2015
1. Cifra de afaceri neta (rd.02 la 04)	1	435.597.645	499.664.005	581.613.253	86.365.316
- Pierdere (rd. 32+49)	51	37.612.910	29.774.279	0	618.784
15. Venituri extraordinare (ct. 771)	52	0	0	0	0
16. Cheltuieli extraordinare (ct. 671)	53	0	0	0	0
17. REZULTATUL EXTRAORDINAR:					
- Profit (rd. 52-53)	54	0	0	0	0
- Pierdere (rd. 53-52)	55	0	0	0	0
VENITURI TOTALE (rd. 09+40+52)	56	491.226.783	534.524.232	625.802.776	96.366.360
CHELTUIELI TOTALE (rd. 30+47+53)	57	528.839.693	564.298.511	606.502.731	96.985.144
REZULTATUL BRUT:					
- Profit (rd. 56-57)	58	0	0	19.300.045	0
- Pierdere (rd. 57-56)	59	37.612.910	29.774.279	0	618.784
18. IMPOZITUL PE PROFIT (rd. 61+62-63)	60	0	0	0	0
-Cheltuieli cu impozitul pe profit curent (ct. 6911)	61	0	0	0	0
-Cheltuieli cu impozitul pe profit amânat (ct. 6912)	62	0	0	0	0
-Venituri din impozitul pe profit amânat (ct. 791)	63	0	0	0	0
19. Alte cheltuieli cu impozite care nu apar in elementele de mai sus (ct. 698)	64	0	0	0	0
20. REZULTATUL NET AL EXERCITIULUI FINANCIAR:					
- Profit	65	0	0	19.300.045	0
- Pierdere	66	37.612.910	29.774.279	0	618.784

ADMINISTRATOR

Numele, prenumele ,semnatura  
si stampila unitatii

INTOCMIT

Numele, prenumele ,semnatura

rulaj an cont 401	
Formula de calcul este: TSC la 31.12.2004 - SIC la 01.01.2004	





## RISCU DE FALIMENT - MODELUL IVONICIU

Nr. crt.	SPECIFICAȚIE	UM	PERIOADA DE ANALIZĂ				FORMULA
			31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014	28.02.2015	
1.	Venituri totale încasate și încasabile	RON	446.830.538	509.654.593	587.773.886	88.260.648	Venituri totale încasate și încasabile
2.	Active totale	RON	527.983.808	523.606.585	531.581.837	523.067.034	Active totale
3.	Cheltuieli în avans	RON	56.628	73.616	259.430	246.666	Cheltuieli în avans
4.	Active totale corectate (din care s-au dedus cheltuielile în avans)	RON	527.927.180	523.532.969	531.322.407	522.820.368	Active totale corectate=Active totale-Cheltuieli în avans
5.	Capacitatea de autofinanțare	RON	30.922.955	34.661.148	24.927.110	11.370.875	Capacitatea de autofinanțare
6.	Creanțe	RON	87.036.712	131.480.199	109.523.653	98.102.025	Creanțe
7.	Datorii totale	RON	253.103.924	284.250.358	280.942.428	266.031.175	Datorii totale
8.	Dobânzi înregistrate (ca datorii)	RON	0	0	0	0	Dobânzi înregistrate (ca datorii)
9.	Datorii totale corectate în funcție de dobânzi	RON	253.103.924	284.250.358	280.942.428	266.031.175	Datorii totale corectate în funcție de dobânzi
10.	Disponibilități bănești și plasamente	RON	64.161.199	5.099.235	12.663.054	8.416.312	Disponibilități bănești și plasamente
11.	Datorii pe termen scurt	RON	133.529.024	181.102.258	227.157.228	212.775.175	Datorii pe termen scurt
12.	Fond de rulment	RON	62.830.619	33.588.629	-3.893.859	-3.555.285	Fond de rulment
13.	Venituri în avans	RON	151.300	133.589	133.589	133.589	Venituri în avans
14.	Fond de rulment corectat (prin adunarea veniturilor în avans și deducerea cheltuielilor înregistrate în avans)	RON	62.925.291	33.648.602	-4.019.700	-3.668.362	Fond de rulment corectat=Fond de rulment+Venituri în avans - Cheltuieli în avans
15.	R <sub>1</sub> - Venituri totale încasate și încasabile/Active totale corectate	-	0,85	0,97	1,11	0,17	R <sub>1</sub> =Venituri totale încasate și încasabile/Active totale corectate
16.	R <sub>2</sub> - Capacitatea de autofinanțare/Venituri totale încasate și încasabile	-	0,00	0,00	0,00	0,00	R <sub>2</sub> =CAF/Venituri totale încasate și încasabile
	R <sub>3</sub> - Venituri totale încasate și încasabile/Creanțe	-	5,13	3,88	5,37	0,90	R <sub>3</sub> =Venituri totale încasate și încasabile/Creanțe
17.	R <sub>4</sub> - Capacitatea de autofinanțare/Datorii totale	-	0,12	0,12	0,09	0,04	R <sub>4</sub> =CAF/Datorii totale
18.	R <sub>5</sub> - (Creanțe+Disponibilități bănești și tilturi de plasament)/Datorii pe termen scurt	-	0,00	0,75	0,54	0,50	R <sub>5</sub> =(Creanțe+Disponibilități bănești și tilturi de plasament)/DTS
19.	R <sub>6</sub> - Fond de rulment corectat/Activ total corectat	-	0,12	0,06	-0,01	-0,01	R <sub>6</sub> =FR corectat/Activ total corectat
20.	I = 0,333 R <sub>1</sub> + 5,555 R <sub>2</sub> + 0,0333 R <sub>3</sub> + 0,71429 R <sub>4</sub> + 1,333 R <sub>5</sub> + 4 R <sub>6</sub> - 1,66032	-	-0,6435	0,1424	-0,3631	-0,9044	Funcția I
21.	DIAGNOSTIC	-	Situație catastrofa!	Risc ridicat de faliment!	Situație catastrofa!	Situație catastrofa!	

Interpretare: încadrarea întreprinderii în zona de risc

Valoarea scorului	Situația întreprinderii	Probabilitatea de faliment
* $1 < 0$	Situație catastrofală (faliment iminent)	$> 81\%$
* $0 \leq 1 \leq 1,5$	Risc ridicat de faliment	64% - 81%
* $1,5 \leq 1 \leq 3$	Stare de incertitudine	46% - 64%
* $3 \leq 1 \leq 4,5$	Risc de faliment mediu	29% - 46%
* $4,5 \leq 1 \leq 6$	Risc de faliment redus	12% - 29%
* $1 > 6$	Situație bună	0% - 12%





## RISCU DE FALIMENT - MODELUL CONAN-HOLDER

Nr. crt.	SPECIFICATIE	UM	PERIOADA DE ANALIZA				FORMULA
			31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014	28.02.2015	
1.	Creante	RON	87.036.712	131.480.199	109.523.653	98.102.025	Creante
2.	Disponibilități	RON	64.161.199	5.099.235	12.663.054	8.416.312	
3.	Datorii totale	RON	253.103.924	284.250.358	280.942.428	266.031.175	Disponibilități bănești
4.	Capital permanent	RON	387.624.753	334.276.956	302.358.612	308.190.530	
5.	Cheltuieli financiare	RON	15.793.193	15.414.347	10.346.811	-4.139.527	Datorii totale
6.	Pasiv total	RON	527.983.808	523.606.585	531.581.837	523.067.034	
7.	Cifra de afaceri	RON	435.597.645	499.664.005	581.613.253	86.365.316	Capital permanent
8.	Cheltuieli de personal	RON	26.326.472	24.240.373	28.284.441	4.612.363	
9.	Valoarea adăugată	RON	18.980.214	40.131.941	43.022.737	9.828.850	Cheltuieli de personal
10.	Excedent brut de exploatare	RON	-9.189.495	14.869.474	13.832.270	5.079.986	
11.	Activ total	RON	527.983.808	523.606.585	531.581.837	523.067.034	Valoarea adăugată
12.	$R_1$ - lichiditatea curentă	-	0,29	0,26	0,23	0,20	
13.	$R_2$ - rata stabilității financiare	%	0,73	0,64	0,57	-0,59	Excedent brut de exploatare
14.	$R_3$ - raport de poziție	-	0,00	0,00	0,00	0,00	
15.	$R_4$ - ponderea cheltuielilor cu personalul în VA	%	0,00	0,60	0,00	0,00	Activ total
16.	$R_5$ - capacitatea brută de rambursare	-	-0,04	0,05	0,05	0,02	
17.	$Z = 0,16 R_1 + 0,22 R_2 - 0,87 R_3 - 0,10 R_4 + 0,24 R_5$	-	0,1986	0,1343	0,1737	0,0925	$R_1 = (\text{Creante} + \text{Disponibilități}) / \text{Activ total}$ $R_2 = \text{Capital permanent} / \text{Pasiv total}$ $R_3 = \text{Cheltuieli financiare} / \text{Cifra de afaceri}$ $R_4 = \text{Cheltuieli de personal} / \text{Valoarea adăugată}$ $R_5 = \text{Excedent brut de exploatare} / \text{Datorii totale}$

## Interpretare: încadrarea întreprinderii în zona de risc

## Valoarea scorului

\*  $Z < -0,05$ \*  $-0,05 < Z < 0,04$ \*  $0,04 < Z < 0,1$ \*  $0,1 < Z < 0,16$ \*  $Z > 0,16$ 

## Situția întreprinderii

Situție catastrofală

Situție nefavorabilă (pericol)

Situție incertă (alertă)

Situție bună

Situție foarte bună

## Probabilitatea de faliment

&gt; 90%

65% - 90%

30% - 65%

10% - 30%

&lt; 10%



## RISCU DE FALIMENT - MODELUL ALTMAN

Nr. crt.	SPECIFICAȚIE	UM	PERIOADA DE ANALIZĂ				FORMULA
			31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014	28.02.2015	
1.	Activ circulant	RON	196.454.315	214.750.860	223.137.528	209.106.813	Active circulante
2.	Activ total	RON	527.983.808	523.606.585	531.581.837	523.067.034	Activ total
3.	Rezerve	RON	42.856.858	55.917.682	58.319.198	59.739.807	Rezerve
4.	Capital propriu	RON	268.049.853	231.128.856	248.573.412	254.934.530	Capital propriu
5.	Cifra de afaceri	RON	435.597.645	499.664.005	581.613.253	86.365.316	Cifra de afaceri
6.	Datorii totale	RON	253.103.924	284.250.358	280.942.428	266.031.175	Datorii totale
7.	Profit brut	RON	0	0	19.300.045	0	Profit brut
8.	$R_1$ – rata rentabilității economice	%	0,00	0,00	0,04	0,00	$R_1 = \text{Profit brut}/\text{Activ total}$
9.	$R_2$ – viteza de rotație a activului	%	0,83	0,95	1,09	0,17	$R_2 = \text{Cifra de afaceri}/\text{Activ total}$
10.	$R_3$ – autonomia financiară	%	1,06	0,81	0,88	0,96	$R_3 = \text{Capital propriu}/\text{Datorii totale}$
11.	$R_4$ – ponderea rezervelor în total pasiv	%	0,08	0,11	0,11	0,11	$R_4 = \text{Rezerve}/\text{Pasiv total}$
12.	$R_5$ – rata activelor circulante	%	0,37	0,41	0,42	0,40	$R_5 = \text{Active circulante}/\text{Activ total}$
13.	$Z = 3,3 R_1 + 1,0 R_2 + 0,6 R_3 + 1,4 R_4 + 1,2 R_5$	-	2,0206	2,0838	2,4021	1,3797	Funcția Z

**Interpretare:**

\*  $Z < 1,8$  : situație critică, spre faliment. Starea de faliment este iminentă.

\*  $1,8 \leq Z \leq 3$  : riscul de faliment este într-o marjă normală. Situația financiară a întreprinderii este dificilă, cu performanțe vizibil diminuate și apropiate de pragul stării de faliment. Aflată în această situație, întreprinderea își poate relansa activitatea, dacă adoptă o strategie financiară corespunzătoare.

\*  $Z > 3$  : riscul de faliment este aproape inexistent. Situația financiară este bună și bancherul poate avea încredere în întreprinderea respectivă, aceasta fiind solvabilă.



## ANALIZA SOLVABILITATII

ELEMENTE	VALOARE				FORMULA	VALOARE DE REFERINȚĂ
	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014	28.02.2015		
Solvabilitatea patrimoniala	100,00	100,00	100,00	100,00	Capital social / (Capital social+ITML)*100	Min. 30%
Solvabilitatea generala	2,09	1,84	1,89	1,97	Activ total / Datorii totale	Min. 1,66
Raportul de solvabilitate	74,68	65,39	57,24	59,30	Activ net contabil / Activ total * 100	Nivel asiguratoriu: 3,00-4,00
Capacitatea de rambursare a datoriilor la termen	12,22	12,19	8,87	4,27	Capacitatea de autofinantare / Datorii totale*100	Min. 50% Optim 100%

\*ITML = imprumuturi pe termen mediu si lung

Solvabilitatea patrimoniala	50,77	44,14	46,76	48,74	Capital propriu/Total pasiv*100	Min. 30%
						Nivel asiguratoriu: 50%

## CAPACITATEA DE AUTOFINANTARE

ELEMENTE	VALOARE				FORMULA	
	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014	28.02.2015		
Profit net	0	0	19.300.045	0	Profit net	+
Cheltuieli cu amortizari si provizioane	46.440.249	64.367.043	51.963.337	15.092.729	Cheltuieli cu amortizari si provizioane	-
Venituri din provizioane	15.517.294	29.705.895	46.336.272	3.721.854	Venituri din provizioane	=
Capacitatea de autofinantare	30.922.955	34.661.148	24.927.110	11.370.875	Capacitatea de autofinantare	
Rata profitului brut	0,00	0,00	3,32	0,00	Profit brut / Cifra de afaceri *100	
Rata profitului net	0,00	0,00	3,32	0,00	Profit net / Cifra de afaceri *100	

## ANALIZA LICHIDITĂȚII pe baza bilanțului contabil

ELEMENTE	VALOARE				FORMULA	VALOARE DE REFERINȚĂ
	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014	28.02.2015		
Lichiditatea curenta	1,47	1,19	0,98	0,98	Active circulante / Datorii pe TS	Min. 1,00 Max. 2,00
Lichiditatea rapida	1,13	0,75	0,54	0,50	(Creanțe+Disponibilități bănești) / Datorii pe TS	Min. 0,60 Max. 1,00
Lichiditatea imediata	0,48	0,03	0,06	0,04	Disponibilități bănești / Datorii pe TS	Min. 0,20 Max. 0,30

## TABLOUL SOLDURILOR INTERMEDIARE DE GESTIUNE

ELEMENTE		PERIOADA DE ANALIZA				RON
		31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014	28.02.2015	SIMBOL
+	Venituri din vânzarea mărfurilor	3.903.871	6.806.673	13.046.682	1.390.477	Vvmf
-	Costul de cumpărare al mărfurilor	1.747.859	5.824.537	12.411.881	1.914.366	Chmf
<b>+</b>	<b>- Marja comercială</b>	<b>2.156.012</b>	<b>982.136</b>	<b>634.801</b>	<b>-523.889</b>	<b>Mc</b>
+	Producția vândută	431.693.774	492.857.332	568.566.571	84.974.839	Qv
+	Producția stocată	18.225.215	17.927.517	6.495.510	7.931.583	Qs
-	Producția destocată	0	0	0	0	Qd
+	Producția imobilizată	8.515.074	304.568	229.569	23.486	Qi
<b>+</b>	<b>= Producția exercițiului</b>	<b>458.434.063</b>	<b>511.089.417</b>	<b>575.291.650</b>	<b>92.929.908</b>	<b>Qex</b>
+	Cheltuieli materiale totale	402.800.487	435.980.509	486.332.402	75.706.838	Chm
+	Cheltuieli cu lucrări și servicii executate de terți	38.809.374	35.959.103	46.571.312	6.870.331	Chlst
<b>-</b>	<b>= Consumuri de la terți (consum intermediar)</b>	<b>441.609.861</b>	<b>471.939.612</b>	<b>532.903.714</b>	<b>82.577.169</b>	<b>Cint</b>
<b>=</b>	<b>Valoarea adăugată</b>	<b>18.980.214</b>	<b>40.131.941</b>	<b>43.022.737</b>	<b>9.828.850</b>	<b>VA</b>
+	Subvenții de exploatare	0	0	0	0	Se
	Impozite, taxe și vărsăminte asimilate	1.843.237	1.022.094	906.026	136.501	Itv
	Cheltuieli de personal	26.326.472	24.240.373	28.284.441	4.612.363	Chp
<b>=</b>	<b>Excedent brut de exploatare</b>	<b>-9.189.495</b>	<b>14.869.474</b>	<b>13.832.270</b>	<b>5.079.986</b>	<b>EBE</b>
+	Venituri din provizioane privind exploatarea	15.517.294	29.705.895	46.336.272	3.721.854	Vpe
+	Alte venituri din exploatare	17.655.956	6.637.554	31.303.811	150.643	Ave
-	Ch. cu amortizări și provizioane	46.440.249	64.367.043	51.963.337	15.092.729	Cap
-	Alte cheltuieli de exploatare	10.596.116	11.196.400	16.022.793	513.397	Ace
<b>=</b>	<b>Rezultatul exploatării</b>	<b>-33.052.610</b>	<b>-24.350.520</b>	<b>23.486.223</b>	<b>-6.653.643</b>	<b>Re</b>
+	Venituri financiare	11.232.893	9.990.588	6.160.633	1.895.332	Vf
-	Cheltuieli financiare	15.793.193	15.414.347	10.346.811	-4.139.527	Chf
<b>+</b>	<b>= Rezultatul financiar</b>	<b>-4.560.300</b>	<b>-5.423.759</b>	<b>-4.186.178</b>	<b>6.034.859</b>	<b>Rf</b>
<b>=</b>	<b>Rezultatul curent</b>	<b>-37.612.910</b>	<b>-29.774.279</b>	<b>19.300.045</b>	<b>-618.784</b>	<b>Rc</b>
+	Venituri excepționale	0	0	0	0	Vx
-	Cheltuieli excepționale	0	0	0	0	Chx
<b>+</b>	<b>= Rezultatul excepțional</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Rx</b>
<b>=</b>	<b>Rezultatul brut al exercițiului</b>	<b>-37.612.910</b>	<b>-29.774.279</b>	<b>19.300.045</b>	<b>-618.784</b>	<b>Rb</b>
-	Impozit pe profit	0	0	0	0	Imp
<b>=</b>	<b>Rezultatul net al exercițiului</b>	<b>-37.612.910</b>	<b>-29.774.279</b>	<b>19.300.045</b>	<b>-618.784</b>	<b>Rn</b>





**PRINCIPALII INDICATORI ECONOMICI FINANCIARI**

SC ARCELORMITTAL HUNEDOARA SA

ANEXA IND 1

**RATELE DE STRUCTURĂ ALE BILANȚULUI ȘI RATELE DE FINANȚARE**

ELEMENTE	VALOARE				FORMULA	VALOARE DE REFERINȚĂ
	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014	28.02.2015		
Rata activelor imobilizate	62,78	58,97	57,98	59,98	Active imobilizate/Activ total	Max. 60%
*Rata imobilizărilor necorporale	0,04	0,32	0,26	1,98	Imobilizări necorporale/Active imobilizate	
*Rata imobilizărilor corporale	99,94	99,67	99,73	98,01	Imobilizări corporale/Active imobilizate	Min. 85%
*Rata imobilizărilor financiare	0,01	0,01	0,01	0,01	Imobilizări financiare/Active imobilizate	
Rata activelor circulante	37,21	41,01	41,98	39,98	Active circulante/Activ total	Min. 40%
*Rata stocurilor	23,04	36,40	45,24	49,06	Stocuri/Active circulante	Max. 50%
*Rata creanțelor	44,30	61,22	49,08	46,91	Creanțe/Active circulante	
*Rata disponibilităților bănești	32,66	2,37	5,67	4,02	Disponibilități bănești și plasamente/Active circulante	Min. 5%, Max. 25%
<b>RATELE DE STRUCTURĂ ALE PASIVULUI %</b>						
Rata stabilității financiare	73,42	63,84	56,88	58,92	Capital permanent/Pasiv total	Min. 50%
Rata autonomiei financiare globale	50,77	44,14	46,76	48,74	Capital propriu/Pasiv total	Min. 33%
Rata autonomiei financiare la termen	69,15	69,14	82,21	82,72	Capital propriu/Capital permanent	Min. 50%
Rata îndatorării globale	47,94	54,29	52,85	50,86	Datorii totale/Pasiv total	Max. 66%
Rata îndatorării la termen	30,85	30,86	17,79	17,28	Datorii pe TML/Capital permanent	Max. 50%
<b>RATELE DE FINANȚARE %</b>						
Rata de finanțare a activelor imobilizate din surse permanente	116,94	108,26	98,11	98,24	Capital permanent/Active imobilizate	
Rata de finanțare a activelor imobilizate din capitaluri proprii	80,87	74,85	80,66	81,26	Capital propriu/Active imobilizate	
Rata de finanțare a necesarului de fond de rulment	-	117,90	-	-	Fond de rulment/Necesar de fond de rulment	
Rata de acoperire a riscului	0,00	0,00	0,00	0,00	Împrumuturi pe TML/(Profit net+Amortizare)	
<b>ECHILIBRUL FINANCIAR (RON)</b>						
Fondul de rulment	62.850.619	33.588.629	-3.893.859	-3.555.285	Active circulante + Ch. în avans - Datorii pe TS - V. în avans	Optim 1/3*cifra de afaceri
Necesar de fond de rulment	-1.330.580	28.489.394	-16.556.913	-11.971.597	Fondul de rulment-Trezoreria netă	Max. 10-15%*cifra de afaceri
Trezoreria netă	64.161.199	5.099.235	12.663.054	8.416.312	Disponibilități bănești	



## RATELE DE GESTIUNE ȘI RATELE DE RENTABILITATE

ELEMENTE	VALOARE				FORMULA	VALOARE DE REFERINȚĂ
	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014	28.02.2015		
<b>RATELE DE GESTIUNE A RESURSELOR</b>						
Viteza de rotație a datoriilor totale						
*număr rotații	1,72	1,76	2,07	0,32	Cifra de afaceri/Datoriile totale	Min. 4 rotații
*durata în zile	212	208	176	1.124	Datoriile totale/Cifra de afaceri*365	Max. 60 zile
Viteza de rotație a activelor imobilizate						
*număr rotații	0,00	0,00	0,00	0,00	Cifra de afaceri/Active imobilizate	Min. 4 rotații
*durata în zile	278	226	193	1.326	Active imobilizate/Cifra de afaceri*365	Max. 60 zile
Viteza de rotație a activelor circulante						
*număr rotații	2,22	2,33	2,61	0,41	Cifra de afaceri/Active circulante	Min. 6 rotații
*durata în zile	165	157	140	884	Active circulante/Cifra de afaceri*365	Max. 60 zile
Viteza de rotație a stocurilor						
*număr rotații	0,00	0,00	0,00	0,00	Cifra de afaceri/Stocuri	Min. 8 rotații
*durata în zile	38	57	63	434	Stocuri/Cifra de afaceri*365	Max. 45 zile
Viteza de rotație a creanțelor clienți						
*număr rotații	0,00	0,00	0,00	0,00	Cifra de afaceri/Creanțe clienți	Min. 8 rotații
*durata în zile	72	94	67	397	Creanțe clienți/Cifra de afaceri*365	Max. 45 zile
Viteza de rotație a creditului furnizor						
*număr rotații	0,00	0,00	0,00	0,00	Cifra de afaceri/Furnizori	Min. 8 rotații
*durata în zile	99	111	100	330	Furnizori/Cifra de afaceri*365	Max. 45 zile
<b>RATELE DE RENTABILITATE %</b>						
Rata rentabilității resurselor consumate	0,00	0,00	0,00	0,00	Rezultat brut/Cheltuieli totale	Min. 20%
Rata rentabilității veniturilor	0,00	0,00	3,08	0,00	Rezultat brut/Venituri totale	Min. 15%
Rata rentabilității comerciale	0,00	0,00	4,04	0,00	Rezultatul exploatării/Cifra de afaceri	Min. 25%
Rata rentabilității economice	0,00	0,00	3,63	0,00	Rezultat brut/Activ total	Min. 25%
Rata rentabilității financiare	0,00	0,00	7,76	0,00	Rezultat net/Capital propriu	Min. 25%



## REZULTATE OBTINUTE IN EVALUARE:

GAMA DE VALORI ALE SOCIETATII SI A UNEI ACTIUNI A ACESTEIA OBTINUTE PRIN APLICAREA MAI MULTOR METODE DE EVALUARE, ESTE:

Valori evaluate	indici	Total	Unitar	Obs.
		[lei]	[lei/acțiune]	
Val. Nominală (Capital social)		496.997.005,00	2,5000	
Abordarea prin multiplicatorul P/BV	0,35†	87.670.271,68	0,441	08.2015
<b>Activ net actualizat</b>		254.934.530,00	1,2824	<b>28.08.2015</b>
<b>Medie tranzacționare (BVB) (august 2014-februarie 2015)</b>	<b>Rasdaq</b>	319.167.500,70	0,3654	<b>Medie 6 luni</b>
<b>Valoarea finală propusă</b>			<b>0,8239</b>	<b>ANC+BVB</b>

Nr. actiuni **198.798.802**

Val. Nominală (Capital social) **496.997.005 lei**  
valoarea nominala de **2,50 lei /actiune**

Prin aplicarea multiplicatorului  $P/BV=0,35$  (Price per Book Value, cursul bursier impartit la valoarea contabila unitara), rezulta o valoare de **0,441 lei/actiune**.

### 4.3.1. VALORI OBTINUTE PRIN METODA ACTIVULUI NET CONTABIL

La **31.12.2014**

Activul Net Contabil (egal cu capitalurile proprii) este in valoare de **250.639.409 lei**, adica o valoare unitara de **1,26 lei/actiune**.

La **28.02.2015**

Activul net corectat fiind calculat ca Active totale – Datoriile totale – provizioanele constituite – veniturile in avans.

Rezultand capitalurile proprii la data de 28.02.2015 ca avand valoarea de **254.934.530,00 lei**

Activul Net Corectat este in valoare de **254.934.530,00 lei**, adica o valoare unitara de **1,2824 lei/actiune**.



#### 4.1. ABORDAREA PRIN PIATA

Abordarea bazata pe comparatie a fost aplicata prin selectarea mediei tranzactiilor din ultimele 6 luni, rezultand valoarea de 0,3654 lei/actiune.

Nr.	Crt	Symbol	Date	Total Value(traded)	Volume	Open	Close	Average	Low	High	Close Change	Avg, Change	Timestamp
1	SIDG	05,08,2014	4.650.000,00	2,00	0,24	0,23	0,23	0,23	0,24	0,00	0,00	05,08,2014 13:24:34	
2	SIDG	06,08,2014	9.636.000,00	4,02	0,24	0,24	0,24	0,24	0,24	0,01	0,01	06,08,2014 11:24:38	
3	SIDG	07,08,2014	7.671.200,00	3,07	0,24	0,28	0,25	0,24	0,28	0,04	0,01	07,08,2014 15:29:28	
4	SIDG	12,08,2014	3.460.600,00	1,33	0,26	0,26	0,26	0,26	0,26	0,01	0,01	12,08,2014 15:18:07	
5	SIDG	13,08,2014	8.190.000,00	3,15	0,26	0,26	0,26	0,26	0,26	0,00	0,00	13,08,2014 13:03:55	
6	SIDG	18,08,2014	8.325.000,00	3,62	0,25	0,25	0,23	0,23	0,25	-0,01	-0,03	18,08,2014 14:54:26	
7	SIDG	01,09,2014	122.200,00	52,00	0,25	0,23	0,24	0,23	0,25	0,00	0,01	01,09,2014 13:14:06	
8	SIDG	02,09,2014	7.440.000,00	3,10	0,24	0,24	0,24	0,24	0,24	0,00	0,00	02,09,2014 12:30:34	
9	SIDG	09,09,2014	126.500,00	55,00	0,23	0,23	0,23	0,23	0,23	-0,01	-0,01	09,09,2014 12:46:06	
10	SIDG	16,09,2014	10.151.700,00	4,00	0,25	0,27	0,25	0,25	0,27	0,04	0,02	16,09,2014 10:30:17	
11	SIDG	18,09,2014	9.725.400,00	3,53	0,27	0,28	0,28	0,24	0,28	0,03	0,03	18,09,2014 14:54:36	
12	SIDG	22,09,2014	124.500,00	53,00	0,25	0,23	0,23	0,23	0,25	-0,05	-0,05	22,09,2014 12:07:40	
13	SIDG	23,09,2014	2.030.000,00	700,00	0,29	0,29	0,29	0,29	0,29	0,06	0,06	23,09,2014 15:29:18	
14	SIDG	30,09,2014	7.460.000,00	2,50	0,29	0,30	0,30	0,29	0,30	0,01	0,01	30,09,2014 13:15:35	
15	SIDG	07,10,2014	200.000,00	80,00	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	-0,05	-0,05	07,10,2014 10:47:48	
16	SIDG	13,10,2014	5.184.000,00	1,92	0,27	0,27	0,27	0,27	0,27	0,02	0,02	13,10,2014 15:22:01	
17	SIDG	27,10,2014	5.130.000,00	1,90	0,27	0,27	0,27	0,27	0,27	0,00	0,00	27,10,2014 10:45:21	
18	SIDG	29,10,2014	7.382.300,00	2,80	0,27	0,26	0,26	0,26	0,27	-0,01	-0,01	29,10,2014 15:08:58	
19	SIDG	06,11,2014	31.051.000,00	10,17	0,28	0,29	0,31	0,28	0,33	0,03	0,05	06,11,2014 15:23:14	
20	SIDG	07,11,2014	60.007.200,00	15,00	0,33	0,50	0,40	0,33	0,50	0,19	0,09	07,11,2014 15:29:09	
21	SIDG	10,11,2014	4.445.200,00	756,00	0,54	0,59	0,59	0,54	0,59	0,19	0,19	10,11,2014 10:50:07	
22	SIDG	11,11,2014	4.400.000,00	1,00	0,44	0,44	0,44	0,44	0,44	-0,15	-0,15	11,11,2014 11:56:45	
23	SIDG	12,11,2014	1.480.000,00	250,00	0,58	0,60	0,59	0,58	0,60	0,16	0,15	12,11,2014 15:29:09	
24	SIDG	25,11,2014	17.750.000,00	3,00	0,55	0,60	0,59	0,55	0,60	0,01	0,00	25,11,2014 10:44:00	
25	SIDG	27,11,2014	0,70	1,00	0,70	0,70	0,70	0,70	0,70	0,11	0,11	27,11,2014 10:32:56	
26	SIDG	28,11,2014	450.000,00	100,00	0,45	0,45	0,45	0,45	0,45	-0,25	-0,25	28,11,2014 12:35:10	
27	SIDG	05,12,2014	460.000,00	100,00	0,46	0,46	0,46	0,46	0,46	0,01	0,01	05,12,2014 15:09:34	
28	SIDG	10,12,2014	460.000,00	100,00	0,46	0,46	0,46	0,46	0,46	0,00	0,00	10,12,2014 12:05:41	
29	SIDG	12,12,2014	4.700.000,00	1,00	0,47	0,47	0,47	0,47	0,47	0,01	0,01	12,12,2014 15:07:09	
30	SIDG	17,12,2014	16.550.000,00	3,60	0,46	0,45	0,46	0,45	0,46	-0,02	-0,01	17,12,2014 15:13:08	
31	SIDG	22,12,2014	1.290.000,00	300,00	0,43	0,43	0,43	0,43	0,43	-0,03	-0,03	22,12,2014 12:14:15	
32	SIDG	30,12,2014	4.618.700,00	1,14	0,41	0,39	0,40	0,39	0,41	-0,04	-0,03	30,12,2014 12:59:50	
33	SIDG	08,01,2015	2.789.200,00	734,00	0,38	0,38	0,38	0,38	0,38	-0,02	-0,02	08,01,2015 11:47:40	
34	SIDG	12,01,2015	470.000,00	100,00	0,47	0,47	0,47	0,47	0,47	0,09	0,09	12,01,2015 13:56:53	
35	SIDG	19,02,2015	11.669.800,00	2,35	0,48	0,50	0,50	0,48	0,50	0,03	0,03	19,02,2015 13:50:33	
36	SIDG	20,02,2015	55.901.300,00	10,96	0,50	0,40	0,51	0,40	0,70	-0,10	0,01	20,02,2015 15:19:38	
37	SIDG	25,02,2015	128.700,00	39,00	0,33	0,33	0,33	0,33	0,33	-0,18	-0,18	25,02,2015 15:22:25	
38	SIDG	27,02,2015	3.537.000,00	1,03	0,35	0,34	0,34	0,34	0,35	0,01	0,01	27,02,2015 10:34:38	
			319.167.500,70					13,44	14,33				

13,44	14,33	13,885
-------	-------	--------

38,00 pozitii  
6 luni 0,3654





Prin urmare, evaluatorul estimeaza valoarea unei actiuni ca media dintre valoarea rezultata din abordarea prin metoda activului net corectat (1,2824 lei/actiune) si cea prin compartie cu media tranzactiilor pe ultimele 6 luni (0,3654 lei/actiune), rezultand o valoare finala de 0,8239 lei/actiune

Ec. MARIS CAMELIA  
EVALUATOR

