

**SINTEZA RAPORTULUI 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
Activ net actualizat		254.934.530,00	1,2824	28.08.2015
Medie tranzactionare (BVB)	Rasdaq	319.167.500,70	0,3654	Medie 6 luni
Valoarea finală stabilita			0,8239	(ANC+BVB) 2



ANALIZA REZULTATELOR SI CONCLUZIA ASUPRA VALORII

Evaluatorul stabileste ca pretul actiunilor Societatii ArcelorMittal Hunedoara S.A. este valoarea medie ce rezulta 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 (4) 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 ESTIMARII 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.

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, 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 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.*

PREMIZELE EVALUARII

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 terte 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 consultanta Societatii, 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.

OBIECTUL, SCOPUL SI UTILIZAREA EVALUARII.

INSTRUCTIUNILE EVALUARII

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

Scopul evaluarii este stabilirea pretului pe actiune, pe care ArcelorMittal Hunedoara S.A. urmeaza sa o plateasca actionarilor care si-au exprimat dreptul de retragere din societate, conform prevederilor art.134 (4) 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.

DREPTURILE DE PROPRIETATE EVALUATE

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

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

MONEDA IN CARE SE EXPRIMA VALOAREA STABILITA

Moneda raportului de evaluare este RON.

MODALITATI DE PLATA

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

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.

RISCU EVALUARII

Principalul risc il reprezinta imposibilitatea exprimarii unei opinii privind posibila evolutie a actiunilor emitentului, in cazul in care acesta ramane listat la BVB.

Din evolutia istorica, se observa ca pretul propus nu a fost atins in ultimii ani, astfel incat valoarea propusa poate fi considerata maximala pentru actionarii care si-au exprimat dreptul de retragere din societate.

SURSELE DE INFORMATII UTILIZATE

In realizarea procesului de evaluare s-a procedat la inspectia societatii. Cu aceasta ocazie, au fost interviuati reprezentatii Societatii referitor la activele si datoriile societatii, aspecte juridice si economice si s-au solicitat documente privind aceste informatii.

Sursele de informatii care stau la baza intocmirii prezentului raport de evaluare au fost acele documente si informatii spuse la dispozitie de conducerea societatii, observatiile evaluatorului cu ocazia inspectiilor efectuate, precum si informatii obtinute din alte surse legale despre piata specifica a societatii:

STANDARDELE ANEVAR 2014 si 2015 referitoare la intreprinderi si participatii la intreprinderi

- datele oficiale existente pe site-ul bursei:

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

- **raportari financiare** – ultima evaluare pentru raportare financiara a fost efectuata la 31.12.2014.

- situatia litigiilor
- clienti si furnizori
- stocuri
- lista mijloace fixe
- informatii despre piata specifica Societatii
- balanta de verificare la februarie 2015,
- bilant de fuziune de la 28 februarie 2015, auditat de catre Auditorul

independent DELOITTE AUDIT SRL inaintat catre conducerea societatii in luna august 2015

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.

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.

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

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 intretinere 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 absorbanta 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 absorbanta 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 absorbanta 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	%
Capital social subscris si varsat	496.997.003	100	496.998.735	100
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

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.

EVALUAREA SOCIETATII ARCELORMITTAL HUNEDOARA S.A.

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.

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.

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.

EVALUAREA PRIN METODE PATRIMONIALE – ABORDAREA BAZATA PE ACTIVE

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.

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 efectuării 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.

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, republicata in anul 20014 si modificata ulterior, - evaluatorul trebuie sa respecte prevederile articolului mai sus mentionat, 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



Activ net actualizat		254.934.530,00	1,2824	28.08.2015
Medie tranzactionare (BVB)	Rasdaq	319.167.500,70	0,3654	Medie 6 luni
Valoarea finală stabilita			0,8239	(ANC+BVB) 2

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

EVALUATOR - MARIS CAMELIA

