

S.C. CEMACON S.A.

Consiliul de Administratie

Raport

al

Consiliului de Administratie al societatii S.C. CEMACON S.A.

Consiliul de Administratie al S.C. CEMACON S.A., societate pe actiuni infiintata si functionand potrivit legislatiei din Romania, cu sediul social in Cluj-Napoca, Calea Dorobantilor nr. 48, jud. Cluj, inregistrata la ORC Cluj cu nr. J12/2466/2012, cod unic de inregistrare 677858, (denumita in cele ce urmeaza „**Societatea**”), s-a intrunit in data de [•], ora [•] in vederea adoptarii prezentului raport scris in temeiul art. 217 alin. (2) din Legea societatilor nr. 31/1990 („**Legea nr. 31/1990**”).

Prezentul raport a fost intocmit in conformitate cu dispozitiile Legii nr. 31/1990, cu scopul de a prezenta si explica actionarilor Societatii: (i) motivele ridicarii dreptului de preferinta al acestora in cadrul majorarii de capital social al Societatii, precum si (ii) modul de determinare a valorii de emisiune a noilor actiunilor.

- (i) In ceea ce priveste motivele care au condus la ridicarea dreptului de preferinta al actionarilor existenti, acestea vor fi explicate pe larg in cele ce urmeaza.

Prin Hotararea Adunarii Generale Ordinare a Actionarilor nr. 1 din data de 25 octombrie 2013 s-a aprobat un „*pachet de bonusare al managementului Societatii*” care prevede „*fidelizarea echipei de management prin acordarea de actiuni gratuite, in intervalul 2014 – 2016, in limita maxima a 5% din capitalul social al Societatii*”.

Prin raportare la hotararea mentionata mai sus, trebuie avute in vedere cele doua Contracte de Management incheiate intre Societate, pe de o parte, si d-l Liviu Stoleru, respectiv d-l. Daniel Sologan, pe de alta parte, dupa cum urmeaza:

- (a) la data de 24.09.2014 s-a incheiat Contractul de Management nr. 7542 intre Societate si d-l Liviu Stoleru, in calitate de Director General al Societatii. Conform Contractului de Management, d-l Liviu Stoleru este indreptatit la acordarea anuala de actiuni, in intervalul 2014-2016, in limita totala a 3% din capitalul social al Societatii, in decursul perioadei mai sus mentionate si in limita minima anuala de 0,96% din capitalul social al Societatii.
- (b) la data de 14.10.2014 s-a incheiat Contractul de Management nr.8249 intre Societate si d-l Daniel Sologan, in calitate de Director Financiar al Societatii. Conform Contractului de Management, d-l Daniel Sologan este indreptatit la acordarea

anuala de actiuni, in intervalul 2014-2016, in limita totala a 2% din capitalul social al Societatii, in decursul perioadei anterior mentionate si in limita minima anuala de 0,64% din capitalul social al Societatii.

In consecinta, bonusul cumulat conform contractelor de management ale domnilor Stoleru si Sologon, reprezentat de actiuni-bonus in Societate, este de maximum 5% din capitalul social, conformandu-se astfel prevederilor Hotararii Adunarii Generale Ordinare a Actionarilor din 25 octombrie 2013.

In considerarea prevederilor contractelor de management, a faptului ca Societatea urmareste remunerarea suplimentara de succes a directorilor acesteia pentru performantele remarcabile in activitatea desfasurata, prin acordarea de actiuni gratuit in cadrul acesteia in limita maxima de 5% din capitalul social al Societatii, dar si intentia de a implementa acest pachet de bonusare in cel mai eficient mod, apreciem ca mecanismul fezabil in vederea aducerii la indeplinire a acestui scop este dobandirea de catre Societate a propriilor actiuni, prin majorarea capitalului social prin incorporarea de rezerve si cu ridicarea dreptului de preferinta al actionarilor.

Conform dispozitiilor art. 103¹ din Legea nr. 31/1991, unei societati i se permite sa dobandeasca propriile actiuni, cu respectarea cumulativa a urmatoarelor conditii:

- (i) autorizarea dobandirii propriilor actiuni este acordata de catre adunarea generala extraordinara a actionarilor, care va stabili conditiile acestei dobandiri, in special: numarul maxim de actiuni ce urmeaza a fi dobandite, durata pentru care este acordata autorizatia (aceasta nu poate depasi 18 luni de la data publicarii hotararii in Monitorul Oficial al Romaniei, Partea a IV-a) si, in cazul unei dobandiri cu titlu oneros, contravaloarea lor minima si maxima;
- (ii) valoarea nominala a actiunilor proprii dobandite de societate, inclusiv a celor aflate deja in portofoliul sau, nu poate depasi 10% din capitalul social subscris;
- (iii) plata actiunilor astfel dobandite se va face numai din profitul distribuibil sau din rezervele disponibile ale societatii, inscrise in ultima situatie financiara anuala aprobata cu exceptia rezervelor legale;
- (iv) actiunile proprii dobandite pentru a fi distribuite angajatilor Societatii trebuie distribuite in termen de 12 luni de la data dobandirii.

Potrivit art. 210 din Legea nr. 31/1990, modalitatile prin care capitalul social al Societatii se poate majora sunt urmatoarele:

- (i) emisiunea de actiuni noi – actiunile noi pot fi liberate si prin incorporarea rezervelor, cu exceptia rezervelor legale, precum si prin incorporarea beneficiilor sau a primelor de emisiune, ori prin compensarea unor creante lichide si exigibile asupra societatii cu actiuni ale acesteia;
- (ii) majorarea valorii nominale a actiunilor existente in schimbul unor noi aporturi in numerar si/sau in natura.

În cazul Societății, având în vedere considerente de ordin financiar precum și perioada necesară îndeplinirii procedurii de majorare de capital, opțiunea sustenabilă în vederea dobândirii de către Societate a propriilor acțiuni (astfel încât Societatea să transmită mai departe acțiunile către directori) este cea de majorare a capitalului social prin incorporarea rezervelor, cu ridicarea dreptului de preferință al acționarilor, în condițiile art. 217 din Legea 31/1990.

Hotărârea de majorare a capitalului social prin ridicarea dreptului de preferință al acționarilor poate fi luată numai de adunarea generală extraordinară a acționarilor, cu respectarea condițiilor de cvorum și de majoritate prevăzute pentru aceste, și numai pentru motive temeinice, întrucât dreptul de preferință este un mijloc important de protecție a intereselor acționarilor Societății. Acest mecanism prezintă numeroase avantaje, printre care și faptul că nu este necesară lansarea unei oferte pentru exercitarea dreptului de preferință al acționarilor și, pe cale de consecință, nu este necesară redactarea unui prospect proporționat și, totodată, se reduce semnificativ durata aferentă procedurii de majorare a capitalului social al Societății.

Dreptul de preferință, prevăzut de art. 216 din Legea nr. 31/1990, se acordă acționarilor existenți ai Societății, în principal, întrucât existența și exercitarea acestui drept asigură evitarea reducerii beneficiilor acționarilor și a drepturilor lor asupra rezervelor, precum și deprecierea valorii de piață a acțiunilor societății, urmare a înmulțirii numărului lor. Astfel, acordarea dreptului de preferință în situația de față nu prezintă interes întrucât deținerea acționarilor existenți va ajunge oricum la 95% din capitalul social al Societății, în condițiile în care directorii Societății ar trebui remunerați cu 5% din capitalul social.

Pe cale de consecință, ridicarea dreptului de preferință al acționarilor existenți nu este de natură a vătăma interesele acestora sau de a îi prejudicia întrucât, potrivit contractelor de management și Hotărârii Adunării Generale Ordinare a Acționarilor din data de 25 octombrie 2013, directorilor Societății li se va acorda până la 5% din totalul capitalului social al Societății. Important de menționat este că, indiferent de modalitatea prin care s-ar acorda acest pachet de acțiuni, drepturile totale ale acționarilor existenți vor rămâne tot la 95% din totalul capitalului social.

În concluzie, ridicarea dreptului de preferință al acționarilor existenți nu îi prejudiciază în niciun fel, această măsură reprezentând de fapt o modalitate rapidă și eficientă prin care Societatea să își respecte obligațiile stabilite prin contractele de management (acordarea de acțiuni în cadrul Societății în limita maximă de 5% din capitalul social al Societății).

- (ii) În ceea ce privește modul de determinare a valorii de emisiune a acțiunilor, următoarele aspecte sunt necesare a fi menționate.

În considerarea valorii de emisiune a acțiunilor, s-a avut în vedere valoarea nominală a acțiunilor, respectiv 0,1 RON/acțiune. În aceste condiții, capitalul social se majorează prin incorporarea rezervelor și cu ridicarea dreptului de preferință al acționarilor existenți, cu suma de 599.948,5 RON, de la 11.399.021,8 RON la 11.998.970,3 RON, prin emisiunea unui număr de 5.999.485 acțiuni noi.

De asemenea trebuie retinut ca, potrivit contractelor de management anterior mentionate, din punct de vedere al rascumpararii actiunilor, in cazul in care Consiliul de Administratie va considera, in mod motivat, ca nu este posibila acordarea de actiuni gratuite printr-o rascumparare de catre Societate a actiunilor proprii, metoda aprobata in prealabil de catre adunarea generala extraordinara, obligatia Societatii se poate executa prin echivalent. In acest sens, se poate acorda un bonus sub forma de numerar, avand ca referinta pentru pretul unei actiuni *“pretul mediu ponderat cu volumul pentru tranzactiile cu actiunile companiei in perioada de 90 de zile anterioara deciziei Consiliului de Administratie”*. Acesta poate fi unul din mecanismele ce pot fi luate in considerare in scopul stabilirii pretului aferent actiunilor, insa Societatea se poate raporta si la pretul pietei de la o data ulterioara publicarii hotararii Adunarii Generale Extraordinare a Actionarilor.

Avand in vedere acestea, mentionam ca modalitatea de stabilire a pretului actiunilor prezentata mai sus nu este in avantajul Societatii intrucat, in prezent, valoarea de piata a actiunilor Societatii este mult mai mare decat valoarea nominala a acestora. Acest fapt ar presupune ca Societatea sa avanseze fonduri suplimentare pentru suportarea diferentei dintre valoarea nominala si valoarea de piata a actiunilor.

Prezentul raport va fi pus la dispozitia actionarilor la sediul social al Societatii si va fi prezentat Hotararii Adunarii Generale Extraordinare a Actionarilor, in vederea adoptarii punctelor de pe ordinea de zi referitoare la majorarea capitalului social de la 11.399.021,8 RON la 1198.970.3 RON, prin emisiunea unui numar de 5.999.485 actiuni, in quantum total de 599.948,5 RON, prin incorporarea de rezerve si cu ridicarea dreptului de preferinta al actionarilor existenti.

Presedintele Consiliului de Administratie,

SC ORION STRATEGY SOLUTION SRL

Prin reprezentant Stoleru Liviu Ionel
