

IPOCHIM S.A. BUCUREȘTI		
INTRARE Nr.	2402	
An	Luna	Ziua
2018	03	14

Catre: IPOCHIM S.A.

Bucuresti, Sector 1, Str. Mihai Eminescu nr. 19-21

ADUNAREA GENERALA EXTRAORDINARA A ACTIONARILOR DIN

DATA DE 04.10.2018

In atentia: Presedintelui Consiliului de Administratie dna. Avan Catalina-Codruta

Stimata dna Avan,

Subsemnatul, **DIDILĂ VASILE**, cetățean român, domiciliat în Bucuresti, Str. Voievod Alexandru Moruzzi nr. 11, bl. V54A, sc. 1, ap. 2, Sector 3, posesor al C.I. seria RD nr. 836269, eliberata de SPCEP S3 biroul nr. 2 la data de 23.03.2017, CNP 1700318173233,

in calitate de actionar al societatii IPOCHIM S.A., cu sediul social in Bucuresti, Sector 1, Str. Mihai Eminescu nr. 19-21, inregistrata la Registrul Comertului sub nr. J40/6485/1991, Cod unic de inregistrare 457747, atribut fiscal RO, **detinant 17,5212% din capitalul social al acesteia,**

Avand in vedere urmatoarele:

- *situatia economica critica a societatii, ceea ce a determinat ca la data prezentei plata salariilor sa fie intarziata cu doua luni de zile;*
- *imposibilitatea societatii de a obtine finantare de la banci si in consecinta imposibilitatea de a participa la licitatii datorita acestui fapt;*
- *datorita conditiilor de munca precare, a lipsei de dotari dar si a intarzierii platii salariilor, singurele persoanele care doresc sa se angajeze in cadrul societatii nu sunt bine pregatite profesional iar personalul existent si care are pregatirea necesara decide de cele mai multe ori sa inceteze raporturile de munca datorita unei lipse de incredere in viitorul societatii;*
- *incercarile societatii de a vinde din activele detinute, in scopul obtinerii de venituri, au esuat datorita lipsei ofertelor de cumparare, lucru determinat in special de starea de deteriorare in care se afla acestea;*

- *planul de investitii aprobat de Consiliul de Administratie si Adunarea Generala a Actionarilor societatii nu este realizabil datorita lipsei unei sumei asigurate in conturile societatii pentru acest scop;*
- *intarzierile la plata furnizorilor, i-a determinat pe acestia sa notifice societatea in repetate randuri cu actionarea in instanta pentru recuperarea creantelor pe care le au impotriva societatii, lucru care poate avea ca rezultat executarea silita a activelor societatii;*
- *toate acestea duc in consecinta in perioada imediat urmatoare la intrarea societatii in insolventa, respectiv faliment;*
- *obiectul de activitate al societatii este unul care ar putea aduce profit atat din Romania, cat si extern cu conditia insa sa se realizeze investitiile aprobate deja;*
- *in masura in care societatea ar avea capital, aceasta ar fi capabila a crea multe locuri de munca, iar multi dintre cei cu experienta in domeniu care au fost disponibilizati sau si-au prezentat demisiile, ar dori sa se intoarca,*

In temeiul art. 117¹ din Legea societatilor nr. 31/1990, prin prezenta va solicit completarea ordinii de zi a Adunarii Generale Extraordinare a Actionarilor societatii IPROCHIM S.A, din data de 04 octombrie 2018, ora 15.00, care va avea loc la sediul societatii, cu urmatoarele puncte:

1. Aprobarea majorarii de capital social cu valoarea de 10.000.000 lei, raportata la pretul mediu la bursa.

Anexat prezentei, va transmit un punct de vedere al unei case de avocatura specializate in domeniu.

**Cu stima,
Didila Vasile**



Mitel & Asociatii

Societate de avocati

Calea Grivitei nr. 143 • sector 1 • Bucuresti 010741 • Romania
Tel: +40 21 314 31 55 / 314 31 57 • Fax: +40 21 314 31 60 • www.mitelpartners.ro

Catre: DI. Vasile Didila	De la: SCA Mitel & Asociatii
Email: vasile@didila.ro	Email: magda.dima@mitelpartners.ro
C/C: -	C/C: sorin.mitel@mitelpartners.ro
Nr. pagini (inclusiv cover): 6	Data: 6 septembrie 2018

Ref: Optiuni majorare capital Iprochim SA

Stimate Domn,

Conform solicitarii dvs., va prezentam in cele ce urmeaza analiza sintetizata a modalitatilor prin care se poate realiza o majorare a capitalului social al Iprochim SA („**Societatea**”) prin emiterea de noi actiuni. Intelegem ca Societatea se afla intr-o situatie financiara care ar impune o infuzie de resurse financiare, prin urmare se are in vedere o majorare de capital cu aport in numerar, care sa fie adus in principal de catre actionarii existenti si/sau, in subsidiar, atrase de pe piata. Analiza noastra va privi in principal ipoteza principala, in vreme ce pentru cea subsidiara vom indica principalele conditii de initiere, o eventuala analiza detaliata a acesteia urmand sa fie facuta ulterior, la cerere.

In particular, vom avea in vedere aspecte particulare cu privire la o astfel de procedura, respectiv pretul de subscriere al noilor actiuni si modul de stabilire a acestui pret, in conformitate cu dispozitiile legale, o eventuala prima de emisiune precum si persoanele care vor putea subscrie actiuni in cadrul majorarii de capital, in cele doua ipoteze.

Pentru scopurile analizei noastre, din informatiile puse la dispozitie rezulta ca Societatea este o societate pe actiuni de tip deschis, admisa la tranzactionare pe Sistemul Alternativ de Tranzactionare („**AERO**”) administrat de Bursa de Valori Bucuresti SA („**BVB**”). Conform acestor informatiilor, intelegem ca actionarii principali ai Societatii sunt:

- Statul roman prin Ministerul Economiei, Comertului si Turismului - ~72,99% din capitalul social al Societatii;

Mitel & Asociatii

Societate de avocati

- Dl. Vasile Didila - ~17% din capitalul social al Societatii;
- Actionari de tip lista - ~9% din capitalul social al Societatii.

I. REGLEMENTARI APLICABILE

In analiza noastra, am avut in vedere in principal urmatoarele reglementari legale, aplicabile unei majorari de capital in cazul unei societati listate:

- (i) Legea societatilor nr. 31/1990, cu modificarile si completarile ulterioare;
- (ii) Legea nr. 297/2004 privind piata de capital, cu modificarile si completarile ulterioare;
- (iii) Legea nr. 24/2017 privind emitentii de instrumente financiare si operatiuni de piata, cu modificarile si completarile ulterioare;
- (iv) Regulamentul ASF nr. 5/2018 privind emitentii de instrumente financiare si operatiuni de piata.

II. PROCEDURA DE MAJORARE A CAPITALULUI

Capitalul social poate fi majorat in urmatoarele moduri:

- (i) **prin emisiunea de noi actiuni** sau
- (ii) **prin majorarea valorii nominale a actiunilor existente** in schimbul unor aporturi noi in numerar si/sau in natura si/sau prin incorporarea in capital a rezervelor (cu exceptia rezervelor legale) sau a primelor de emisiune si/sau prin compensarea unor creante certe lichide si exigibile impotriva societatii cu actiuni.

In cazul majorarii de capital prin majorarea valorii nominale a actiunilor existente este necesar acordul unanim al actionarilor, cu exceptia situatiei cand se realizeaza prin incorporarea rezervelor, beneficiilor sau primelor de emisiune. Avand in vedere aceste cerinte legale particulare, modalitatea aceasta de majorare de capital nu este potrivita pentru o societate listata (de altfel, nici nu prezinta vreun avantaj particular), prin urmare analiza noastra se va rezuma la **majorarea capitalului prin emisiunea de noi actiuni.**

Mitel & Asociatii

Societate de avocati

Mai mult, din informatiile primite, intelegem ca in cazul Societatii este de interes exclusiv o majorare prin noi aporturi, ne-fiind avuta in vedere, cel putin pentru moment, ipoteza unor majorari prin compensarea unor creante si/sau prin incorporari de rezerve sau prime de emisiune.

2.1 APROBAREA MAJORARII DE CAPITAL

Majorarea capitalului social trebuie aprobata, conform legii, in Adunarea Generala Extraordinara a Actionarilor („AGA”). Hotararea AGA de majorare a capitalului trebuie luata (conform art 115 din Legea nr. 31/1990) cu votul a doua treimi din drepturile de vot detinute de actionarii prezenti iar cvorumul necesar pentru validitatea AGA este de o patrime din numarul total al drepturilor de vot (pentru prima convocare), respectiv o cincime pentru orice alte convocari subsecvente.

2.2 DREPTUL DE PREFERINTA LA MAJORAREA PRIN EMISIUNEA DE NOI ACTIUNI

Ca regula generala, orice majorare de capital prin emisiunea de noi actiuni trebuie facuta cu respectarea dreptului de preferinta al actionarilor existenti. Dreptul de preferinta da dreptul fiecarui actionar sa subscrie o parte din actiunile nou-emise, proportional cu cota sa de participare la capitalul social la data de referinta stabilita de AGA pentru majorarea respectiva.

Exercitarea dreptului de preferinta trebuie facuta de fiecare actionar in parte, in termenul stabilit de AGA care nu poate fi mai mic de o luna de la data publicarii in Monitorul Oficial a Hotararii AGA de aprobare a majorarii de capital.

In anumite situatii exceptionale (astfel cum va fi detaliat mai jos), dreptul de preferinta al actionarilor existenti poate fi limitat sau suspendat de catre AGA iar actiunile respective vor fi oferite publicului (in acest caz, ipoteza subsidiara va fi aplicabila).

III. OPTIUNI PENTRU MAJORAREA CAPITALULUI SOCIAL AL SOCIETATII

Majorarea capitalului social prin aport in numerar, avuta in vedere in speta, se realizeaza prin emiterea de actiuni noi ce sunt oferite spre subscriere:

a. Actionarilor existenti – detinatori ai drepturilor de preferinta

Numarul drepturilor de preferinta este egal cu numarul de actiuni al Societatii la data de referinta mentionata in Hotararea AGA de aprobare a majorarii de capital.

Mitel & Asociatii

Societate de avocati

Hotararea de majorare trebuie sa precizeze de asemenea cel putin urmatoarele:

- (i) Motivele pentru care se face majorarea de capital;
- (ii) Procedeul utilizat si valoarea cu care se va mari capitalul social;

Procedeul utilizat pentru majorare poate fi majorarea valorii nominale si/sau emisiunea de noi actiuni. Asa cum am mentionat mai sus, nu am detaliat in prezenta procedura majorarii prin majorarea valorii nominale datorita caracterului particular al acesteia.

- (iii) Numarul drepturilor de preferinta necesare pentru subscrierea unei actiuni nou-emise;

Prin Hotararea AGA de aprobare a majorarii de capital se poate stabili de asemenea si tranzactionarea drepturilor de preferinta pe aceeasi piata pe care sunt tranzactionate si actiunile Societatii.

Admiterea la tranzactionare a drepturilor de preferinta se va realiza pe baza procedurilor si reglementarilor specifice ale ASF si va da posibilitatea titularilor drepturilor de preferinta care nu doresc sa subscrie actiuni in cadrul majorarii de capital sa le tranzactioneze catre terte persoane in schimbul unui pret stabilit in mod liber in conditiile pietei de tranzactionare.

Cumparatorii drepturilor de preferinta astfel tranzactionate vor avea dreptul sa subscrie noile actiuni emise in aceleasi conditii ca si ceilalti titulari ai drepturilor de preferinta si la pretul de emisiune oferit acestora conform Hotararii AGA.

- (iv) Pretul de subscriere sau modalitatea de determinare a pretului de subscriere pe baza drepturilor de preferinta (inclusiv prima de emisiune, daca este cazul);

Nu am identificat in legislatia aplicabila o restrictie cu privire la pretul de subscriere al noilor actiuni oferite titularilor drepturilor de preferinta (actionarilor existenti) si astfel acesta poate fi stabilit in mod liber de catre AGA, intre valoarea nominala si pretul la care se ofera public actiunile ramase (daca va fi cazul).

Aceasta libertate conferita de lege actionarilor este justificata de faptul ca **acestia pot subscrie in baza dreptului de preferinta si isi pot conserva procentul detinut, fara riscul de a fi diluati, indiferent de pretul de subscriere.**

Mitel & Asociatii

Societate de avocati

De aceea, in practica pe care am intalnit-o, in general, la astfel de majorari se are in vedere valoarea nominala a actiunilor. In acelasi timp, teoretic, nimic nu impiedica stabilirea unei valori mai mari, in acest caz diferenta dintre valoarea de subscriere si valoarea nominala constituind o prima de emisune.

De mentionat este ca, in ipoteza in care un actionar nu ar subscrie, iar pretul de subscriere ar fi diferit (mai mic) decat valoarea de piata a societatii (respectiv valoarea de piata a actiunilor emise de aceasta), urmarea unei astfel de majorari ar fi ca acest actionar ar fi diluat cu un procent mai mare decat daca majorarea s-ar fi facut la valoare de piata.

Totodata, precizam ca adunarea generala care va aproba aceasta majorare de capital poate preveni de exemplu pierderea de catre actionarul majoritar a acestei pozitii, prin stabilirea unor sume si reguli de majorare care sa nu poata sa duca la coborarea procentului detinut de acesta sub cota de 50%.

- (v) Perioada in care va avea loc subscrierea;
- (vi) Pretul sau modalitatea de determinare a pretului la care se ofera public actiunile noi ulterior subscrierii in baza dreptului de preferinta (daca este cazul).

Conform reglementarilor aplicabile (art. 173(5) din Regulamentul nr. 5/2018), pretul de vanzare catre public a actiunilor ramase nesubscrise in cadrul perioadei de exercitare a dreptului de preferinta (daca AGA nu decide anulara acestora) trebuie sa fie mai mare decat pretul actiunilor nou-emise subscrise de detinatorii drepturilor de preferinta.

In masura in care actiunile nesubscrise de catre titularii drepturilor de preferinta nu sunt anulate conform deciziei AGA de majorare, acestea vor putea fi oferite publicului cu respectarea prevederilor ASF privind ofertele publice de vanzare.

Pretul de subscriere al actiunilor oferite publicului este reglementat si se va determina (conform art. 174 din Regulamentul nr. 5/2018) de catre Consiliul de Administratie al Societatii ca raportul dintre valoarea aportului si cea mai mare dintre urmatoarele valori:

- Pretul mediu ponderat de tranzactionare, aferent ultimelor 12 luni anterioare datei de desfasurare a AGA;

Mitel & Asociatii

Societate de avocati

- Valoarea pe actiune a Societatii calculata in baza activului net contabil aferent ultimelor situatii financiare publicate si auditate ale Societatii;
 - Valoarea nominala a actiunilor Societatii.
- b. **Publicului** – fie in situatia ridicarii dreptului de preferinta al actionarilor existenti, fie in situatia, mentionata mai sus, in care actiunile nesubscrise dupa epuizarea termenului de exercitare a dreptului de preferinta nu sunt anulate conform Hotararii AGA.

Decizia AGA de ridicare a dreptului de preferinta se ia (conform art. 87 din Legea nr. 24/2017) cu o majoritate de $\frac{3}{4}$ din drepturile de vot si in prezenta unui cvorum de cel putin 85% din capitalul social al Societatii. In urma ridicarii dreptului de preferinta, actiunile nou-emise vor fi oferite spre subscriere publicului, cu respectarea dispozitiilor privind ofertele publice de vanzare, conform reglementarilor ASF relevante.

Aceiasi procedura de oferta publica de vanzare va fi folosita in masura in care AGA prin care se aproba majorarea de capital cu respectarea drepturilor de preferinta nu decide anularea actiunilor ramase nesubscrise dupa expirarea perioadei de subscriere. Toate actiunile nesubscrise vor putea fi oferite publicului conform procedurii mentionate mai sus.

Asa cum am aratat, in aceste cazuri, pretul actiunilor oferite spre subscrierea publicului este reglementat si va fi stabilit in conformitate cu formula mentionata mai sus.

Speram ca analiza noastra raspunde solicitarilor dvs. si va stam la dispozitie pentru orice clarificari pe marginea acestui subiect.

Cu stima,

SCA Mitel & Asociatii