



SODIM, SGPS, S.A.

SEMAPA – SOCIEDADE DE INVESTIMENTO E GESTÃO, SGPS, S.A.

ASSEMBLEIA GERAL EXTRAORDINÁRIA DE 23 DE JUNHO DE 2015

PONTO 1

PROPOSTA DA SODIM SGPS, S.A. RELATIVA À REDUÇÃO DO CAPITAL SOCIAL DA SEMAPA
E CORRESPONDENTE ALTERAÇÃO ESTATUTÁRIA

Considerando que:

- (A) A Semapa – Sociedade de Investimento e Gestão, SGPS, S.A. ("**Semapa**") é, atualmente, uma sociedade aberta com um capital social de 106.510.000,00 euros (cento e seis milhões e quinhentos e dez mil euros) representado por 106.510.000 (cento e seis milhões e quinhentas e dez mil) de ações escriturais nominativas com o valor nominal de 1,00 euro (um euro) cada, as quais se encontram admitidas à negociação no mercado regulamentado da Euronext Lisbon;
- (B) A Semapa tem, atualmente, um *free float* da ordem dos 45% do respetivo capital social, percentagem na qual se incluem cerca de 22% de participações qualificadas que têm tido alguma estabilidade;
- (C) Por seu turno, a Semapa detém, entre outras participações sociais, uma participação, por via direta e indireta, de 582.156.407 (quinhentos e oitenta e dois milhões, cento e cinquenta e seis mil e quatrocentas e sete) ações escriturais nominativas com o valor nominal de 1,00 euro (um euro) cada, representativas de cerca de 75,85% do capital social da Portucel S.A. ("**Portucel**"), o que, atento o número de ações próprias detidas por esta sociedade, lhe confere cerca de 81% dos respetivos direitos de voto, sucedendo ainda que as ações da Portucel também se encontram admitidas à negociação no mercado regulamentado da Euronext Lisbon;
- (D) A Portucel tem, atualmente, um *free float* da ordem dos 19% do respetivo capital social;
- (E) Se afigura à Sodim que a atual estrutura de participações na Semapa e desta na Portucel poderá ser objeto de uma maior racionalização se for permitido aos titulares de ações da Semapa que não a própria Semapa ou pessoas que se encontrem com esta em alguma das situações previstas no número 1 do artigo 20.º do Código dos Valores Mobiliários, trocarem, se assim o quiserem, as suas ações Semapa por ações Portucel;
- (F) A referida racionalização se traduzirá na substituição de uma situação de *free float* reduzido tanto na Semapa como na Portucel, agravado pela circunstância duplicadora resultante do principal ativo da Semapa ser precisamente a participação superior a 80% dos direitos de voto na Portucel, por uma nova situação de concentração na Portucel de um maior *free float*, com as inerentes vantagens para todos os acionistas;



SODIM, SGPS, S.A.

- (G) A forma que se afigura mais adequada à Sodim para melhor racionalizar a estrutura de participações na Semapa e na Portucel, nos termos acima referidos, é a aquisição de ações próprias pela Semapa, que não sejam detidas pela Semapa ou por pessoas que se encontrem com esta em alguma das situações previstas no número 1 do artigo 20.º do Código dos Valores Mobiliários, entregando como contrapartida de tais aquisições, ações representativas do capital social da Portucel de que a Semapa já é titular, seguida de uma redução do capital social da Semapa por extinção das ações próprias assim adquiridas, em conformidade com o previsto no artigo 463.º do Código das Sociedades Comerciais;
- (H) Nos termos dos artigos 317.º e 463.º do Código das Sociedades Comerciais, bem como dos estatutos da Semapa, é possível aos acionistas da Semapa deliberarem reduções do respetivo capital social através da extinção de ações próprias a adquirir para o efeito, podendo, nesse caso, a quantidade de ações a adquirir pela sociedade exceder o limite de 10% do respetivo capital social;
- (I) O atual capital social da Semapa pode ser reduzido em montante equivalente ao respetivo *free float*, sem que daí resultem inconvenientes para a sociedade, para a sua atividade ou para a sua situação financeira, nem pondo tal redução em causa os limites de conservação do capital previstos no artigo 95.º do Código das Sociedades Comerciais;
- (J) É da competência da Assembleia Geral da Semapa deliberar sobre reduções do capital social da sociedade, bem como sobre aquisições de ações próprias, como resulta, respetivamente, do disposto nos artigos 85.º e 463.º do Código das Sociedades Comerciais e dos artigos 317.º e 319.º do mesmo diploma legal;
- (K) Para se poder executar a deliberação de redução de capital ora proposta se tornará necessário que a Semapa venha a proceder à aquisição de ações próprias, podendo tal aquisição vir a atingir um máximo de 48.461.924 ações, aquisições essas que deverão ter por contrapartida ações Portucel;
- (L) Se afigura importante que:
- (i) tal aquisição de ações próprias pela Semapa ocorra num único momento;
 - (ii) todos os titulares de ações da Semapa, que não a própria Semapa ou pessoas que com esta se encontrem numa das relações previstas no n.º 1 do artigo 20.º do Código dos Valores Mobiliários, tenham a possibilidade de alienar as suas ações Semapa à própria sociedade e que todos eles recebam idêntica contrapartida por essas alienações;
- (M) Sendo a Semapa e a Portucel sociedades abertas, para executar a aquisição de ações próprias necessárias à redução do capital em conformidade com os requisitos antes enunciados é crucial que tal aquisição se processe por via de uma oferta pública de aquisição, a ser lançada pela Semapa sobre as suas próprias ações, e que, sendo a contrapartida constituída por ações Portucel, esta oferta irá revestir a modalidade de oferta pública de troca;
- (N) A proposta de redução de capital social anteriormente referida pressupõe que seja igualmente aprovada em Assembleia Geral da Semapa uma deliberação de aquisição, pela Semapa, de ações próprias, em conformidade com o previsto nos artigos 319.º e



SODIM, SGPS, S.A.

321.º do Código das Sociedades Comerciais, tendo a Sodim formulado uma proposta de aquisição dessas ações próprias para ser deliberada na presente Assembleia Geral;

- (O) A relação existente entre as propostas de redução do capital social da Semapa e de aquisição de ações próprias pela mesma Semapa obriga a que as respetivas validades fiquem condicionadas à aprovação de ambas as propostas pela Assembleia Geral da Semapa;
- (P) A redução do capital social da Semapa implica uma alteração do respetivo contrato de sociedade,

Propõe-se que seja deliberado:

1. reduzir o capital social da Semapa em até 48.461.924,00 euros, mediante a extinção de um máximo de 48.461.924 ações próprias da sociedade, a adquirir para o efeito, nos termos da proposta igualmente apresentada pela Sodim no âmbito do Ponto Dois da Ordem do Dia, passando o novo capital social da Semapa a ser representado por um número mínimo de 58.048.076 ações.

2. alterar o número um do artigo quarto dos estatutos da sociedade, que passa a ter a seguinte redação, mantendo-se inalterados os restantes números do artigo indicado:

"Artigo Quarto

Um - O capital social é de [] Euros, representado por [] ações, com o valor nominal de um Euro cada uma e encontra-se integralmente subscrito e realizado em dinheiro."

3. que a presente proposta fica sujeita à condição de aprovação pela Assembleia Geral da Semapa da proposta de compra de ações próprias da sociedade apresentada igualmente pela Sodim, a adquirir especificamente para o efeito nos termos daquela proposta referente ao Ponto Dois da Ordem do Dia.

Lisboa, 25 de Maio de 2015

A Administração,