



SODIM, SGPS, S.A.

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

ASSEMBLEIA GERAL EXTRAORDINÁRIA DE 23 DE JUNHO DE 2015

PONTO 2

PROPOSTA DA SODIM SGPS, S.A. RELATIVA À AQUISIÇÃO DE AÇÕES PRÓPRIAS DA SOCIEDADE PARA EFEITOS DE REDUÇÃO DO CAPITAL SOCIAL DA SEMAPA

Considerando que:

- (A) Foi deliberado em Assembleia Geral da Semapa – Sociedade de Investimento e Gestão, SGPS, S.A. ("**Semapa**") reduzir o seu capital social em até 48.461.924,00 euros, mediante a extinção de um máximo de 48.461.924 ações próprias da sociedade a adquirir;
- (B) Essa aquisição, conforme resulta dos considerandos daquela proposta, seria efetuada através de uma oferta pública geral de aquisição tendo por contrapartida ações representativas do capital social da Portucel, S.A. ("**Portucel**") e abrangendo a totalidade das ações ordinárias da sociedade, que não sejam detidas pela própria Semapa ou por pessoas que com esta se encontrem em alguma das situações previstas no número 1 do artigo 20.º do Código dos Valores Mobiliários;
- (C) Esta operação pressupõe a fixação de um rácio de troca entre ações Semapa e Portucel, que se propõe que seja de 3,40 ações da Portucel por cada ação da Semapa;
- (D) Na fixação daquele rácio foi tomado, designadamente, em consideração que:
 - (i) a relação histórica entre a cotação das ações Semapa e ações Portucel traduz-se em rácios médios de troca de 3,17 em 2014 e de 3,05 em 2015 (até 22 de maio de 2015);
 - (ii) a relação de troca proposta é aproximadamente:
 - 8,8% superior ao rácio médio do último mês;
 - 12,2% superior ao rácio médio dos últimos 3 meses; e
 - 10,6 % superior ao rácio médio dos últimos 6 meses.
 - (iii) atendendo à cotação de fecho das ações Portucel na última sessão de mercado regulamentado anterior à data de formulação da presente proposta (€4,069 por ação), esta contrapartida corresponde a um preço global equivalente a €13,835 por ação Semapa que é 0,7% superior à cotação de fecho da ação Semapa (€13,740 por ação) da última sessão de mercado regulamentado anterior à data de publicação do Anúncio Preliminar de Lançamento da Oferta (sessão de 22 de Maio de 2015) e representa um prémio de:



SODIM, SGPS, S.A.

- 4,3% face à média ponderada da cotação da ação Semapa nos 30 dias anteriores a 22 de maio de 2015 (inclusive), de €13,260;
 - 7,1%, face à média ponderada da cotação da ação Semapa nos 90 dias anteriores a 22 de maio de 2015 (inclusive), que se situou em €12,913; e
 - 17,5% face à média ponderada da cotação da ação Semapa nos 180 dias anteriores a 22 de maio de 2015 (inclusive), de €11,772.
- (iv) Desde o início de 2014 até 22 de maio de 2015, salvo um curto período no início do segundo trimestre de 2015, as cotações de fecho da ação Semapa têm-se mantido sempre inferiores ao preço implícito da ação Semapa na contrapartida proposta;
- (v) Que a média dos *target prices* da ação Semapa atribuídos pelo Caixa BI, BPI e BESI (€12,10, €16,55 e €18,00, respetivamente) em 2015 é de €15,550;
- (vi) Apesar de o referencial de €13,835 para a ação Semapa ser 11,0% inferior à média aritmética dos *target prices* da ação atribuídos pelas casas de research acima referidas em 2015, desde o início de 2014, e tendo por base os dados disponíveis na Bloomberg, em média, a cotação ponderada média da Semapa se situou em patamar cerca de 14,3% inferior à média dos *target prices*.
- (E) É da competência da Assembleia Geral da Semapa deliberar sobre aquisições de ações próprias, como resulta dos artigos 317.º e 319.º do Código das Sociedades Comerciais;

Propõe-se que seja deliberado:

1. Adquirir um máximo de 48.461.924 ações próprias da sociedade;
2. Que o processo de aquisição seja o de oferta pública geral de aquisição que abranja a totalidade das ações ordinárias da sociedade, que não sejam detidas pela própria Semapa ou por pessoas que com esta se encontrem em alguma das situações previstas no número 1 do artigo 20.º do Código dos Valores Mobiliários;
3. Que a contrapartida da aquisição das ações Semapa seja constituída por (i) ações ordinárias, escriturais e nominativas, com o valor nominal de 1 Euro (um Euro) cada, já emitidas e representativas do capital social da Portucel e de que a sociedade já é titular, que se encontram integralmente realizadas, livres de quaisquer ónus, encargos ou outras limitações, sobre si ou sobre os respetivos direitos inerentes, designadamente quanto aos seus direitos patrimoniais e/ou sociais ou à sua transmissibilidade e (ii) numerário, mas apenas para compensar o valor das frações não inteiras de ações Portucel que caibam aos investidores, de acordo com o seguinte rácio de troca:
 - (a) Cada titular de ações da Semapa, que aceite a oferta receberá 3,40 ações ordinárias, escriturais e nominativas, com o valor nominal de €1 (um Euro), representativas do capital social da Portucel por cada ação da Semapa de que seja titular, com arredondamento para o número inteiro imediatamente inferior;
 - (b) Que nos casos em que, por virtude da aplicação do rácio de troca, ao número de ações Semapa a alienar por cada acionista da Semapa não caiba um número



SODIM, SGPS, S.A.

inteiro de ações Portucel, será a contrapartida constituída, então, pelo número inteiro de ações Portucel a que tal número de ações Semapa dê lugar acrescido de uma componente em numerário, arredondada para duas casas decimais, se for o caso, correspondente à fração de ação Portucel que exceda o número inteiro de tais ações que lhe caberia na quantia que resultar da valorização da respetiva fração ao valor da ação Portucel implícito no termo de troca estabelecido (€4,069).

4. Que a aquisição das ações deverá ser efetuada no mais curto espaço de tempo possível e nunca após o decurso de 18 meses a contar da data da deliberação que recair sobre a presente proposta;
5. Que os demais requisitos que as aquisições devam observar, nos termos da legislação e regulamentação aplicáveis, sejam fixados pelo Conselho de Administração da sociedade.

Lisboa, 25 de Maio de 2015

A Administração,