



Nr. 11... / 07.04.2010

Către

- COMISIA NAȚIONALĂ A VALORILOR MOBILIARE
- BURSA DE VALORI BUCUREȘTI (Secțiunea RASDAQ)

În conformitate cu obligațiile prevăzute de Legea nr.297/2004 și Regulamentul CNVM nr.1/2006,

vă transmitem alăturat următoarele documente:

1. **Raport curent** privind ordinea de zi a AGEA din 28 aprilie a.c., al cărei convocator v-a fost transmis în termen de 24 de ore de la publicarea sa.
2. **Document de informare („Prospect simplificat”)**, redactat în conformitate cu Art.15, alin.1, lit.b, pct.5 și Anexa nr.21 din Regulamentul CNVM nr.1/2006.
3. **Raport de evaluare** a acțiunilor din societatea mamă ICOA și filialele sale CICERO și FRAZI, întocmit conform prevederilor Art.134, alin.(4) din Legea nr.31/1990 R.

Pe baza acestei documentații, vă rugăm să aprobați operațiunile menționate în **Raportul curent** și în **Prospectul simplificat**, redactat potrivit legii, cu privire la oferirea de valori mobiliare către actualii și foștii membri ai conducerii și către angajații societății și ai filialelor sale.

Cu stimă,

ADMINISTRATOR UNIC,
(DIRECTOR GENERAL)

Ionel Aichimoaie





RAPORT CURENT
cu privire la ordinea de zi
a Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor
din 28 aprilie 2010

Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor din S.C. ICOA – S.A. a fost convocată în data de 28 aprilie a.c. pentru a dezbate și a adopta hotărâri corespunzătoare în legătură cu:

- A. Plata acțiunilor** în cazul retragerii unor acționari din societate, conform art.134 din Legea nr.31/1990 R;
- B. Conversia în acțiuni** a unor obligații ale **societăților-filiale** față de **societatea-mamă**, prin reducerea participațiilor filialelor în societatea-mamă și dobândirea de către aceasta a propriilor acțiuni, de o valoare echivalentă cu obligațiile astfel stinse.
- C. Cesiunea reciprocă de acțiuni**, între societatea-mamă ICOA și filialele sale CICERO și FRAZI, în vederea eliminării sau diminuării participațiilor încrucișate.

1. Societatea-mamă și filialele sale

Mai multe societăți comerciale au sediul social și funcționează la aceeași adresă poștală – și anume Bdul Theodor Pallady nr.66, sector 3, București.

Între acestea, societatea emitentă, S.C. ICOA – S.A., este **societate-mamă**, iar S.C. CICERO – S.A. și S.C. FRAZI – S.A. sunt **filiale**, în sensul în care Legea nr.297/2004 privind CNVM definește acești termeni.

S.C. ICOA – S.A. are statut de **societate-mamă**, iar S.C. CICERO – S.A. și S.C. FRAZI – S.A. de **filiale**, întrucât sunt îndeplinite condițiile **Legii nr.297/2004, Art.2(1), pct.27, lit.b), d), d)1 și d)2**, aplicabile în cazul ICOA, deoarece această societate emitentă:

- a) este acționar în filialele CICERO și FRAZI, cu 35,49% și, respectiv, 27,15% (a se vedea certificatele constatatoare – **Anexa 1**);

- b) poate să numească și să revoce conducerea filialelor, directorul său general fiind numit, prin voturile sale, director general și la ambele sale filiale nominalizate mai sus;
- c) are câte un **Acord** încheiat cu ceilalți acționari din fiecare filială (**Anexa 2**) privind deținerea drepturilor **majoritare** de vot în filiala respectivă;
- d) toate trei entitățile funcționează la aceeași adresă poștală, în aceeași incintă industrială.

2. Participațiile încrucișate

Cesiunea reciprocă de acțiuni, precum și conversia în acțiuni a unor obligații ale filialelor față de societatea-mamă au ca scop eliminarea participațiilor încrucișate și stingerea unor debite.

- Societatea-mamă ICOA față de filiala CICERO:

- deține 156.150 acțiuni în CICERO (**35,49%** din capitalul acesteia);
 - valoarea înregistrată în contabilitatea societății-mamă a participației sale la capitalul social al filialei este de **2.438.778 lei**, ceea ce înseamnă că valoarea pentru o acțiune este:

$$V_p = 2.438.778 : 156.150 = \mathbf{15,62 \text{ lei}}$$
- are drept de vot de **63,47%** în CICERO.

- Societatea-mamă ICOA față de filiala FRAZI:

- deține 30.242 acțiuni în FRAZI (**27,15%** din capitalul social);
 - valoarea înregistrată în contabilitatea societății-mamă a participației sale la capitalul social al filialei este de **870.000 lei**, ceea ce înseamnă că valoarea pentru o acțiune este:

$$V_p = 870.000 : 30.242 = \mathbf{28,76 \text{ lei}}$$
- are drept de vot de **64,60%** în FRAZI.

- Filialele față de societatea-mamă:

- CICERO deține 268.586 acțiuni în ICOA (**41,47%** din capitalul acesteia).
 - valoarea înregistrată în contabilitatea filialei a acestei participații la capitalul societății-mamă este de **1.368.135,73 lei**, ceea ce înseamnă că valoarea pentru o acțiune este:

$$V_p = 1.368.135,73 : 268.586 = \mathbf{5,09 \text{ lei}}$$

- FRAZI deține 56.956 acțiuni în ICOA (**8,80%** din capitalul acesteia).
 - valoarea înregistrată în contabilitatea filialei a participației sale la capitalul social al societății-mamă este de **142.390 lei**, ceea ce înseamnă că valoarea pentru o acțiune este:

$$V_p = 142.390 : 56.956 = \mathbf{2,5 \text{ lei}}$$

3. Plata acțiunilor unui acționar care se retrage

Acționarul S.C. „7 EURROM SERVICES” – S.R.L. deține în S.C. ICOA – S.A. un nr. de 10.963 acțiuni, reprezentând 1,69% din capitalul social al acesteia. Acest acționar și-a manifestat dreptul de retragere din societatea ICOA, nefiind de acord cu schimbarea obiectului principal de activitate al acesteia (**Anexa 3**).

Temeiul juridic pentru astfel de situații și care a fost aplicat în cazul de față este cel stabilit în **Art.134, alin.(4)** din Legea nr.31/1990 R, care stipulează că *„prețul plătit de societate pentru acțiunile celui care 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”*.

Metodele de evaluare folosite în aplicarea prevederii legale de mai sus și pentru stabilirea prețului acțiunilor au fost stabilite de expertul evaluator desemnat, potrivit legii, de Oficiul Registrului Comerțului dintre cei atestați de CNVM:

- a) valoarea activului net contabil al ICOA, pe bază de bilanț la 31.12.2009 ($V_{ac} = \mathbf{33,36 \text{ lei/1 acțiune}}$);
- b) valoarea contabilă a participației pe care acționarul care se retrage a avut-o la capitalul societății ICOA ($V_p = \mathbf{2,5 \text{ lei/1 acțiune}}$);
- c) valoarea medie a tranzacțiilor realizate pe Bursa de Valori București, timp de 52 de săptămâni, cu acțiuni ale societății ICOA ($V_b = \mathbf{5,96 \text{ lei/1 acțiune}}$).

Conform Raportului de evaluare întocmit, evaluatorul opinează că valoarea unitară actuală a acțiunilor deținute de acționarul „7 EURROM SERVICES” – S.R.L. în S.C. ICOA – S.A. rezultă a fi valoarea medie a celor de mai sus, adică:

$$V_E = \frac{V_{ac} + V_p + V_b}{3} = \mathbf{13,94 \text{ lei / acțiune}}$$

Ca urmare, prețul propus spre a fi plătit acționarului care se retrage este de 10.963 acțiuni x 13,94 lei = **152.824 lei**.

Plata se va face potrivit înțelegerii între părți, pe baza unui contract special referitor la această tranzacție.

Menționăm faptul că această valoare, deși este construită cu respectarea prevederilor Standardelor ANEVAR de evaluare, are anumite limitări în accepțiunea „valorii de piață”, date fiind condițiile economice actuale ale pieței românești.

Se înțelege că, pentru tranzacții pe piața organizată de capital sau în alte forme prevăzute de lege, **valoarea acțiunilor poate fi diferită de cea evidențiată în Raportul de evaluare.**

4. Conversia în acțiuni a unor obligații ale filialei față de societatea-mamă

Acționarul S.C. CICERO – S.A. deține în societatea-mamă ICOA un nr. de 268.586 acțiuni, reprezentând 41,47% din capitalul social al acesteia. Societatea CICERO are un debit față de societatea-mamă ICOA în valoare de **1.973.684 lei**.

Părțile sunt de acord ca, în schimbul acestei obligații, debitorul să cesioneze creditorului său o parte din acțiunile pe care le deține în capitalul social al societății-mamă.

Pentru stabilirea conversiei în acțiuni a acestei obligații – respectiv **compensarea unei creanțe a ICOA asupra CICERO cu acțiuni ale acesteia** – a fost stabilit prețul unei acțiuni a CICERO în ICOA, de asemenea, pe baza mai multor **metode de evaluare**, și anume:

- a) valoarea activului net contabil al ICOA, pe bază de bilanț la 31.12.2009 ($V_{ac} = 33,36$ lei);
- b) valoarea contabilă a participației pe care filiala CICERO o are în societatea-mamă ICOA ($V_p = 5,09$ lei);
- c) valoarea medie a tranzacțiilor realizate pe Bursa de Valori București, timp de 52 săptămâni, cu acțiuni ale societății ICOA ($V_b = 5,96$ lei).

În urma agregării acestor metode, prețul unei acțiuni pe care CICERO o deține în ICOA – respectiv prețul conversiei obligației (compensării creanței) în acțiuni – este valoarea medie a celor de mai sus, adică:

$$V_C = \frac{V_{ac} + V_p + V_b}{3} = 14,80 \text{ lei / acțiune}$$

Rezultă că obligația CICERO față de ICOA se poate stinge prin cesionarea către aceasta din urmă a unui număr de:

1.973.684 lei : 14,80 lei/acțiune = **133.357 acțiuni** dintre cele pe care CICERO le deține în ICOA.

5. Cesiunea reciprocă de acțiuni între societatea-mamă și filiale

În urma stingerii obligației prin acțiuni în ICOA, filiala CICERO mai deține în această societate-mamă un număr de:

$$268.586 \text{ acțiuni} - 133.357 = \mathbf{135.229 \text{ acțiuni.}}$$

Valoarea de schimb a acestor acțiuni deținute de CICERO este de:

$$135.229 \text{ acțiuni} \times 14,80 \text{ lei/acțiune} = \mathbf{2.001.389,2 \text{ lei}}$$

În sens invers, societatea-mamă ICOA deține în filiala sa CICERO un număr de 156.150 acțiuni.

Pentru stabilirea prețului acestora s-au folosit, pentru simetria și echitatea evaluării, aceleași **metode de evaluare** ca și în cazul celuilalt partener, și anume:

- a) valoarea activului net contabil al CICERO, pe bază de bilanț la 31.12.2009 ($V_{ac} = 6,70 \text{ lei}$, vezi pag.27);
- b) valoarea contabilă a participației pe care acționarul ICOA o are în filiala sa CICERO ($V_p = 15,62 \text{ lei}$).

În urma agregării acestor metode, prețul unei acțiuni pe care ICOA o deține în CICERO este valoarea medie a celor de mai sus, adică:

$$V_I = \frac{V_{ac} + V_p}{2} = \mathbf{11,16 \text{ lei / acțiune}}$$

Prețul tuturor acțiunilor pe care ICOA le deține în CICERO este de:

$$156.150 \text{ acțiuni} \times 11,16 \text{ lei/acțiune} = \mathbf{1.742.634 \text{ lei}}$$

După echivalarea acțiunilor reciproce, diferența care mai rămâne între cele două participații este de: 2.001.389,2 lei (CICERO) – 1.742.634 lei (ICOA) = **258.755,2 lei**, sumă ce reprezintă o creanță a CICERO față de ICOA.

6. Finalitatea operațiunilor

În urma realizării operațiunilor de mai sus, se produc următoarele mutații în structura acționariatelor din societatea-mamă și filiale:

- a) ICOA dobândește ca **acțiuni proprii** toate cele 10.963 acțiuni de la acționarul „7 EURROM SERVICES” – S.R.L., care se retrage din

societate; societatea recunoaște debitul constatat, urmând ca plata să se facă potrivit contractului convenit între părți;

- b) ICOA dobândește ca **acțiuni proprii** toate cele 268.586 acțiuni ale acționarului CICERO, care astfel se retrage din societatea-mamă (133.357 acțiuni prin conversia debitului și 135.299 acțiuni prin cesiune reciprocă);
- c) CICERO dobândește ca **acțiuni proprii** toate cele 156.150 acțiuni ale lui ICOA, care astfel se retrage din filiala sa;
- d) ICOA înregistrează un debit de 258.755,2 lei față de CICERO, urmare a echivalării acțiunilor reciproce.

7. Precizări procedurale

Pentru realizarea procedurilor referitoare la înscrierile de mențiuni ce se impun în actele constitutive ale societăților implicate, ca urmare a operațiunilor descrise anterior, în cazul ICOA sunt aplicabile prevederile Legii nr.297/2004, ale Regulamentului nr.1/2006 și ale Regulamentului nr.13/2005 privind Depozitarul Central.

În acest sens:

a) Transferul pachetului de acțiuni de la acționarul retras la societatea ICOA, care dobândește, astfel, cele 10.963 acțiuni ale celui care s-a retras, se poate realiza direct de către Depozitarul Central, conform cu prevederile **Art.81, alin.1, lit.d)** din Regulamentul CNVM nr.13/2005.

b) Transferul pachetului de acțiuni de la **filiala** CICERO la **societatea-mamă** ICOA, care dobândește astfel cele 268.586 acțiuni proprii prin conversia unei obligații în acțiuni și schimb reciproc de acțiuni, se poate realiza direct tot de către Depozitarul Central, conform cu prevederile **Art.81, alin.1, lit.g⁴⁾** din Regulamentul CNVM nr.13/2005, așa cum a fost modificat prin Regulamentul CNVM nr.2/2007, privind **transferul de acțiuni dintre o societate-mamă și filialele sale**.

c) Transferul pachetului de acțiuni de la **societatea-mamă** ICOA la **filiala** CICERO – care dobândește, astfel, 156.150 acțiuni proprii – se poate realiza pe baza aceluiași prevederi menționate la pct.b).

d) Acțiunile proprii dobândite atât de societatea-mamă ICOA, cât și de filiala sa CICERO pot fi repartizate către conducerea, fosta conducere și

salariații actuali ai societăților respective, în funcție de hotărârea organelor decizionale din aceste societăți.

Mențiune referitoare la acțiunile proprii dobândite de cele două societăți:

În fiecare caz, valoarea nominală a acțiunilor dobândite depășește 10% din capitalul social al societăților respective. Prin urmare, sunt aplicabile prevederile art.103¹, alin.(2), art.104, alin.(2) și art.104¹, alin.(1) din Legea nr.31/1990 R, privitoare la obligativitatea distribuirii acestor acțiuni în termen de 12 luni de la data dobândirii lor.

**Administrator unic,
(Director general)**

ing. Ionel Aichimoaie

