

GENERALFORSAMLINGS PROTOKOLLAT

EKSTRAORDINÆR GENERALFORSAMLING 5. AUGUST 2016
CEMAT A/S, CVR-nr. 24 93 28 18

5. august 2016, kl. 10.00, afholdtes ekstraordinær generalforsamling i Cemat A/S på selskabets adresse, Siliciumvej 1, 3600 Frederikssund.

Dagsordenen var følgende:

1. Forslag fra aktionærer – Small Cap Danmark A/S, Christian Reinholdt personligt, Fetter ApS, Lars Fetterlein personligt og Advice Invest A/S
 - 1.1 Forslag om tilbagekaldelse af generalforsamlingsgodkendelse af 17. juni 2016
2. Forslag fra bestyrelsen
 - 2.1 Beslutning om nedsættelse af selskabskapitalen med samtidig nedsættelse af aktiestykstørrelsen
 - 2.2 Valg af medlemmer til bestyrelsen
 - 2.3 Beslutning om at bemyndige dirigenten

Bestyrelsesformand, Jens Borelli-Kjær, bød velkommen og oplyste, at bestyrelsen havde udpeget advokat Martin Lavesen som dirigent.

Dirigenten takkede for at være blevet udpeget som dirigent og oplyste, at generalforsamlingen var indkaldt elektronisk via Nasdaq Copenhagens indberetningssystem og på selskabets hjemmeside 1. juli 2016, og at selskabets hjemmeside ikke havde været nede i perioden fra offentliggørelse og ind til generalforsamlingen.

Endvidere var indkaldelsen blevet offentliggjort i Erhvervsstyrelsens informationssystem 1. juli 2016 og generalforsamlingen var annonceret i Berlingske. De aktionærer, der havde indgivet begæring herom, var blevet indkaldt elektronisk 1. juli 2016, ligesom de aktionærer, der havde bedt om at blive skriftligt indkaldt, havde modtaget en sådan indkaldelse. Der var på tilsvarende vis udsendt revideret indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling den 14. juli 2016 ved selskabsmeddelelse nr. 27/2016. Dirigenten konstaterede, at generalforsamlingen var lovligt indvarslet og beslutningsdygtig, og ingen af de fremmødte havde indvendinger mod generalforsamlingens lovlighed.

På generalforsamlingen var repræsenteret en aktiekapital på 37.685.989 kr., svarende til 150.743.954 stemmer (28,5%).

Dirigenten oplyste, at bestyrelsesformand, Jens Borelli-Kjær, indledningsvis havde bedt om ordet for at give generalforsamlingen en uddybende beskrivelse af (i) forløbet om at sælge Topsil Semiconductor Materials A/S' (nu Cemat A/S') siliciumaktiviteter og forløbet frem mod generalforsamlingen 5. august 2016, (ii) køreplan for udbetaling af den frie likviditet til aktionærerne og (iii) præsentation af den fortsættende virksomhed bestående af ejendomsaktiviteter i Polen, jf. i øvrigt selskabsmeddelelse nr. 28/2016 udsendt 3. august 2016 med information til aktionærer i Cemat A/S (tidligere Topsil Semiconductor Materials A/S) forud for den ekstraordinære generalforsamling 5. august 2016.

Bestyrelsesformanden oplyste i forhold til selskabsmeddelelse nr. 28/2016, at enkelte oplysninger skulle uddybes eller korrigeres. Det fremgår af side 2 i selskabsmeddelelse nr. 28/2016, at selskabet forventede, at der vil være i niveauet 120-125 mio. kr. i fri likviditet fra den ophørende aktivitet til udbetaling til aktionærerne via det påtænkte aktietilbagekøbsprogram. Til dette skal lægges 4 mio. kr., hvis ledelsen ønsker at udnytte tildelte warrants (tegningsoptioner). Bestyrelsesformanden gennemgik herefter den forventede likviditetsberegning som følge af salget af siliciumaktiviteten:

	m.dk
Salgssum	355
Netto rentebærende gæld 1. januar 2016	- 182
Omkostninger ledelse	- 16
Omkostninger øvrige ved transaktion	- 13
Netto provenu	144
Renteomkostninger 1. halvår 2016	- 8
Likviditet	136

En del af denne likviditet forventes anvendt til at finansiere selskabets drift og have et passende kapitalberedskab i den tilbageværende fortsættende virksomhed.

Bestyrelsesformanden oplyste, at det endvidere fremgår af side 3 i selskabsmeddelelse nr. 28/2016, at såfremt alle øvrige aktionærer end formand og næstformand beslutter sig for at tilbyde selskabet deres aktier, vil den fri likviditet kun gøre det muligt at købe ca. 75% af hver enkelt aktionærs aktier, hvorfor aktietilbagekøbsprogrammet vil tage højde for en sådan situation. Dette vil retteligt være mellem 87% til 91%. Efter formandens gennemgang bad en række aktionærer om at få ordet for at kommentere på formandens tale og stille spørgsmål til bestyrelsen.

En aktionær stillede spørgsmål bl.a. til, hvorfor ledelsen ved beregningen af salgsprovenuets ikke oprindeligt havde indregnet renteudgifter for 1. halvår 2016 på 8 mio., hvad "worst case scenariet" ville være såfremt Topsil GlobalWafers A/S opsigde deres lejemål i Polen, og hvilke forudsætninger, som lå til grund for den anførte vurderingen af jordstykket i Polen på 108 mio. kr. Dertil havde aktionæren en række skatteretlige spørgsmål til det seneste kvartalsregnskab. Bestyrelsesformanden og CFO Jesper Bodeholt besvarede spørgsmålene, og anførte herunder, at såfremt Topsil GlobalWafers fraflyttede lejemålet i Polen, kunne dette medføre et mindre årligt underskud på 1-2 mio. kr. ved tomgang, ligesom det blev oplyst, at den foretagne vurdering fra 2015 af jordstykket i Polen var inklusiv bygninger.

I forlængelse af yderligere spørgsmål fra en aktionær om selskabets aktivitet i Polen oplyste bestyrelsesformanden, at selskabet havde fået bistand fra Cushman & Wakefield, der i februar 2015 havde vurderet en forventet samlet markedsværdi på CeMat '70 S.A. til PLN 63.540.000 (svarende til ca. 108 mio. kr.). Bestyrelsesformanden oplyste yderligere, at samme rapport fra Cushman & Wakefield ved en endelig afklaring af krav og status som beboelseszone angiver en markedsværdi PLN 145.080.000 (svarende til ca. 246 mio. kr.) ved et 100 % ejerskab. Selskabets andel udgør således ca. 192 mio. kr. ved dets nuværende ejerandel på 77,66%, ligesom der må forventes skattebetaling på yderligere 30%.

En anden aktionær stillede spørgsmål til den proces, der fandt sted umiddelbart op til den ekstraordinære generalforsamling 17. juni 2016 og udtalte sig kritisk om bestyrelsens håndtering af salgsprocessen med henvisning til selskabets egne corporate governance regler. Formanden redegjorde for processen frem mod salget, herunder at der havde været tale om et grundigt forløb med flere involverede bydere. To aktionærer opfordrede alle til at se fremad og ikke dvæle yderligere ved salgsprocessen, idet salget nu var gennemført.

En aktionær spurgte, om der lå et skattemæssigt underskud i selskabet, som kunne anvendes i fremtiden, og om bestyrelsen som et alternativ til det påtænkte aktietilbagekøbsprogram havde overvejet at købe op i markedet. CFO Jesper Bodeholt oplyste, at selskabets skattemæssige underskud pr. 31. december 2015 var blevet overført som led i en skattefri virksomhedsoverdragelse. Bestyrelsesformanden oplyste, at ledelsen havde overvejet forskellige muligheder for at udlodde salgsprovenuet, og ledelsen var af den opfattelse, at et aktietilbagekøbsprogram var det mest hensigtsmæssige.

En aktionær kritiserede kommunikationen fra selskabets ledelse, og han var forundret over det påtænkte aktietilbagekøbsprogram til en kurs på kr. 0,305 pr. aktie. Aktionæren opfordrede bestyrelsen til at hæve prisen til kr. 0,352 pr. aktie svarende til NSIG's offentlige købstilbud, og at dette endda ikke ville afspejle selskabets indre værdi. To aktionærer støttede dette synspunkt.

Bestyrelsesformanden oplyste, at rammerne for det planlagte aktietilbagekøbsprogram var blevet diskuteret indgående i bestyrelsen, og at konklusionen var, at en fair kurs ville være den aktuelle markedskurs repræsenteret ved gennemsnittet af de seneste fem dages børskurs fra tidspunktet for bestyrelsens udmeldelse om et aktietilbagekøbsprogram. Den af NSIG angivne pris var i øvrigt ikke repræsentativ, da dette tilbud ikke var bindende og indeholdt en række betingelser, som ikke ville kunne blive opfyldt.

Næstformand Eivind Dam Jensen supplerede med at anføre, at alle aktionærer kunne beholde deres aktier i selskabet og ikke deltage i aktietilbagekøbsprogrammet. En aktionær anførte, at bestyrelsen havde en moralsk forpligtelse til at fastsætte en kurs ved tilbagekøbsprogrammet, som afspejlede den indre værdi, og en anden aktionær pointerede, at bestyrelsen havde en forpligtelse til at varetage alle aktionærernes interesser. En aktionær spurgte til, hvad der skulle ske med den likviditet, som ikke blev anvendt til at købe aktier tilbage med. Bestyrelsesformanden oplyste, at dette ikke var afklaret, men at overskydende likviditet kunne udloddes til aktionærer, anvendes til et tilbagekøbsprogram i markedet eller til yderligere opkøb af ejendom i Polen.

En aktionær pointerede, at ikke alle aktionærer nødvendigvis kunne beholde deres aktier i selskabet som følge af det ændrede fokus, som var sket, og at det nye fokus ikke faldt inden for en given investeringsprofil. En anden aktionær spurgte til, om selskabet ville korrigere de oplysninger i selskabsmeddelelse nr. 28/2016, som bestyrelsesformanden havde korrigeret på generalforsamlingen (procentangivelser ved tilbagekøb). Dette bekræftede bestyrelsesformanden. Der blev endvidere

spurgte til, om selskabets revisor havde kontrolleret beregningerne. Bestyrelsesformanden oplyste, at dette ikke var tilfældet.

En aktionær spurgte til, om direktionens bonusmodel var afhængig af den endelige salgspris. Bestyrelsesformanden oplyste, at dette ikke var tilfældet, men at bestyrelsen havde besluttet at tildele direktionen en bonusmodel for at fastholde den igennem salgsprocessen, som ultimativt kunne/ville føre til direktionens egen opsigelse. En aktionær spurgte til, hvorfor direktionens aflønning ikke var godkendt på generalforsamlingen, og dirigenten bemærkede, at aflønning af den daglige ledelse er et bestyrelsesanliggende.

En aktionær anførte, at bemærkningen fra bestyrelsesformanden om, at ekstra likviditet kunne anvendes til yderligere ejendomsopkøb i Polen ikke passede med udtalelsen i selskabsmeddelelse nr. 28/2016 om, at selskabet havde et ønske om afvikling af sine jordstykker i Polen. Bestyrelsesformanden svarede, at fokus var på at realisere jordstykkerne i Polen snarest muligt, men at det eventuelt kunne være fordelagtigt at øge ejerandelen i CeMat '70 undervejs.

Yderligere aktionærer udtalte sig om det påtænkte aktietilbagekøbsprogram såvel som alternativer hertil, fx udbetaling af ekstraordinært udbytte. Da der ikke var flere som ønskede ordet, afsluttede dirigenten debatten med at opfordre bestyrelsen til at inddrage det input, som var kommet fra de fremmødte aktionærer i de videre overvejelser om, hvorledes selskabets likviditet skulle udloddes, herunder vilkårene for det påtænkte aktietilbagekøbsprogram.

Ad pkt. 1.1

Dirigenten oplyste, at en gruppe af aktionærer, Small Cap Danmark A/S, Christian Reinholdt personligt, Fetter ApS, Lars Fetterlein personligt og Advice Invest A/S, repræsenterende 8,54% af den samlede aktiekapital, 19. juni 2016 havde fremsat anmodning om indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling med forslag om afstemning om at tilbagekalde generalforsamlingsbeslutningen af 17. juni 2016 om at sælge Topsil Semiconductor Materials A/S' (nu Cemat A/S') siliciumaktiviteter.

Small Cap Danmark A/S og Christian Reinholdt personligt opfordrede på generalforsamlingen de fremmødte aktionærer til at stemme imod forslaget, da salget af siliciumaktiviteten var gennemført, og provenuet for salget var modtaget. Det er således ikke muligt at omgøre beslutningen. De øvrige forslagsstillere var ikke mødt.

Dirigenten oplyste, at principielt kan enhver generalforsamlingsbeslutning omgøres, men at omgørelse konkret ikke længere er praktisk mulig. Omgørelse kan således ske formelt, men bliver materielt virkningsløs. Uagtet forslaget således er irreversibelt, anførte dirigenten, at forslaget kan sættes til afstemning, og da der var afgivet brevstemmer, var det dirigentens opfattelse, at forslaget skulle sættes til afstemning.

Dirigenten fremhævede, at vedtagelse af forslaget krævede, at det samlede forslag skulle tiltrædes af mindst 2/3 såvel af de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede kapital, jf. vedtægternes pkt. 10.1 og selskabslovens § 106, stk. 1. Baggrunden for dette vedtagelseskrav var, at omgørelsen må have mindst samme beslutningsrang som den beslutning, der blev søgt omgjort.

Der blev herefter foretaget mundtlig afstemning blandt de tilstedeværende aktionærer, idet ingen fremmødte aktionærer stillede krav om skriftlig afstemning. To aktionærer blandt de på generalforsamlingen repræsenterede stemte blankt, mens den øvrige repræsenterede kapital stemte imod forslaget. Der var afgivet fuldmagter og brevstemmer, hvorefter 1.099.569 stemte for forslaget og 3.153.653 stemte imod forslaget. Der var 102.156, der havde undladt at stemme. Under hensyn til, at der i alt var repræsenteret 37.685.989 stemmer udgjorde fuldmagter og brevstemmer en ikke-afgørende andel.

Forslaget blev således ikke vedtaget.

Ad pkt 2.1 - Beslutning om nedsættelse af selskabskapitalen med samtidig nedsættelse af aktiestykstørrelsen

Dirigenten bemærkede, at forslaget vedrørte nedsættelse af selskabskapitalen med samtidig nedsættelse af aktiestykstørrelsen med henblik på efterfølgende at kunne udbetale selskabets overskydende likviditet til aktionærerne.

Bestyrelsen havde foreslået en nedsættelse af selskabskapitalen fra nominelt kr. 132.028.539,25. til nominelt kr. 10.562.283,14. Kapitalnedsættelsen skulle finde sted til kurs 100 svarende til en samlet nedsættelse på kr. 121.466.256,11. Nedsættelsesbeløbet skal anvende til henlæggelse til en særlig reserve efter offentliggørelsesperiodens udløb, jf. selskabslovens § 188, stk. 1, nr. 3, jf. § 192.

Der vil som følge heraf skulle offentliggøres proklama i Erhvervsstyrelsens IT-system, hvor selskabet vil opfordre sine kreditorer til inden en frist på fire uger at anmelde deres krav til selskabet, jf. selskabslovens § 192, stk. 1.

Samtidig med kapitalnedsættelsen blev det forslået at gennemføre en nedsættelse af stykstørrelsen på hver aktie fra nominelt kr. 0,25 til nominelt kr. 0,02, hvormed antallet af udstedte aktier forbliver uændret. Ændring af stykstørrelsen gennemføres under forudsætning af gennemførelse af kapitalnedsættelsen og først samtidig med den endelige gennemførelse heraf.

I overensstemmelse med selskabslovens § 185, jf. § 156, jf. § 99, var fremlagt den seneste godkendte årsrapport, en beretning fra selskabets bestyrelse om begivenheder af væsentlig betydning for selskabets stilling, som er indtruffet efter aflægelse af årsrapporten, samt en erklæring fra selskabets revisor om bestyrelsens beretning.

Dirigenten oplyste, at vedtagelse af forslaget vil medføre ændring af pkt. 3.1 i selskabets vedtægter som konsekvens af kapitalnedsættelsen, således at bestemmelsen vil få følgende ordlyd:

"Selskabets aktiekapital udgør kr. 10.562.283,14 fordelt på 528.114.157 stk. aktier á kr. 0,02. Aktierne er noteret på Nasdaq Copenhagen A/S og er udstedt gennem VP Securities A/S."

Dirigenten spurgte, om der var bemærkninger til forslaget. To aktionærer støttede forslaget, men opfordrede bestyrelsen til at inddrage flest mulige ændringsforslag ved fremtidige indkaldelser af ressourcemæssige hensyn.

Dirigenten bragte herefter forslaget til mundtligt afstemning. Dirigenten oplyste, at vedtagelse af forslaget krævede, at forslaget tiltrædes af mindst 2/3 såvel af de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede kapital, jf. vedtægternes pkt. 10.1 og selskabslovens § 106, stk. 1.

Der blev herefter foretaget mundtlig afstemning blandt de tilstedeværende aktionærer, idet ingen fremmødte aktionærer stillede krav om skriftlig afstemning. Blandt de på generalforsamlingen repræsenterede stemte alle aktionærer for forslaget. Der var afgivet fuldmagter og brevstemmer, hvorefter 3.183.606 stemte for forslaget og 1.053.166 stemte i mod forslaget. Der var 102.156, der havde undladt at stemme. Under hensyn til, at der i alt var repræsenteret 37.685.989 stemmer udgjorde fuldmagter og brevstemmer en ikke-afgørende andel.

Forslaget blev således vedtaget.

Bestyrelsen forventes umiddelbart efter generalforsamlingen at indrykke proklama.

Ad pkt 2.2 - Valg af medlemmer til bestyrelsen

Dirigenten oplyste, at bestyrelsen havde fremsat forslag om at reducere antallet af generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer fra i dag fire eksterne medlemmer til tre eksterne medlemmer.

Dirigenten oplyste, at de to medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer, Jesper Leed Thomsen og Sune Bro Duun, som led i salget af selskabets siliciumaktiviteter er overgået til ansættelse i Topsil GlobalWafers A/S og følgelig ikke længere er ansat i selskabet. Disse medlemmer var således udtrådt af bestyrelsen umiddelbart efter transaktionens gennemførelse.

Dirigenten oplyste endvidere, at Jens Borelli-Kjær og Eivind Dam Jensen blev genvalgt på den ordinære generalforsamling i foråret 2016, og derfor ikke var på valg.

Dirigenten oplyste, at Jørgen Frost og Michael Hedegaard Lyng ønskede at udtræde af bestyrelsen. Bestyrelsen foreslog nyvalg af Joanna Iwanowska-Nielsen, som med sine kompetencer forventes at styrke bestyrelsen i arbejdet med udvikling af den polske ejendomsforretning med henblik på salg.

Selskabslovens § 120 blev iagttaget.

Joanna Iwanowska-Nielsen fik lejlighed til kort at introducere sig selv (på engelsk) samt besvare spørgsmål fra selskabets aktionærer. Selskabslovens § 120 blev iagttaget.

Der var ingen øvrige kandidater opstillet. Joanna Iwanowska-Nielsen blev enstemmigt blandt de tilstedeværende aktionærer valgt til selskabets bestyrelse frem til førstkommande ordinære generalforsamling.

Bestyrelsen består herefter af Jens Borelli-Kjær, Eivind Dam Jensen og Joanna Iwanowska-Nielsen.

Ad pkt. 2.3 – Beslutning om at bemyndige dirigenten

Generalforsamlingen bemyndigede enstemmigt dirigenten med substitutionsret til at anmelde det vedtagne og foretage de ændringer, som myndighederne måtte kræve eller henstille foretaget som betingelse for registrering eller godkendelse.

Generalforsamlingen blev hævet kl. 12.53.

Som dirigent:



Martin Lavesen