

Independent reasonable assurance report

Cementarnica USJE A.D. Skopje

Извештај за независно разумно уверување

Цементарница УСЈЕ А.Д. Скопје

This is an English translation of the original Report issued in Macedonian, in case of any discrepancies between the English and Macedonian version the Macedonian text shall prevail.



Content

Independent reasonable assurance report

Appendices

1

9

Содржина

Извештај за независно разумно уверување

Прилози

1

9

Independent reasonable assurance report

To the Management of Cementarnica USJE A.D. Skopje

Grant Thornton DOO
Sv.Kiril i Metodij 52b-1/20
1000 Skopje
North Macedonia
T +389 (0)2 3214 700
F +389 (0)2 3214 710
E Contact@mk.gt.com
VAT No. 4030003475973

1. Scope of the engagement

We have been engaged by the Management of Cementarnica USJE A.D. Skopje (the Company or USJE), to perform independent reasonable assurance engagement in the process of Company's shareholders' approving of transaction with its interested party – Titan Global Finance PLC (interested party or TGF).

Cementarnica USJE A.D. Skopje ("Lender") and Titan Global Finance PLC ("Borrower") on 03 January 2024, signed an agreement for providing unsecured, EURO short term loan facility for general corporate purposes in total principal amount exceeding EUR 10,000,000 and up to EUR 20,000,000. The loan repayment date is set at 28 June 2024 and the interest rate is Euribor + 1.80%.

The agreement is attached in Appendix 1 and forms an integral part of this Report.

Извештај за независно разумно уверување

До Раководството на Цементарница УСЈЕ А.Д. Скопје

Грант Торнтон ДОО
Св. Кирил и Методиј 52б-1/20
1000 Скопје
Северна Македонија
T +389 (0)2 3214 700
F +389 (0)2 3214 710
E Contact@mk.gt.com
Даночен број: 4030003475973

1. Делокруг на ангажманот

Ние бевме ангажирани од страна на Раководството на Цементарница УСЈЕ А.Д. Скопје (Друштвото или УСЈЕ), да извршиме ангажман за независно разумно уверување за процесот на одобрување од страна на акционерите на Друштвото на трансакција со заинтересирана страна – Titan Global Finance PLC (заинтересирана страна или ТГФ).

Цементарница УСЈЕ А.Д. Скопје (понатаму "Заемодавач") и Titan Global Finance PLC (понатаму "Заемопримач") на 03 јануари 2024 година, склучија договор за обезбедување краткорочен негарантиран заем за општа корпоративна намена, изразен во Евра, во вкупен износ на главнина надминувајќи 10,000,000 Евра но не повеќе од 20,000,000 Евра. Датумот на отплата на заемот е 28 јуни 2024 година и каматната стапка изнесува Еурибор+1.80%.

Договорот е вклучен како Прилог 1 и претставува интегрален дел на овој Извештај.

2. Subject matter and identification of criteria

Our engagement has been undertaken in accordance with the article 460a of the Law on Trade Companies (Official Gazette of RM no.28/2004...99/2022). This regulatory provision requires from the management of the Company to obtain reasonable assurance report prepared by an independent auditor, in case where the value of the transaction or the cumulative value of mutually related transactions realized during the past 12 months from the date of approval of the interested party transaction amounts to 10% or more of the value of the Company's assets determined on the basis of the last audited annual financial statements. According to the audited financial statements of the Company for the year ended 31 December 2023, the total assets of the company are in amount of EUR 104,232 thousand. Taking into account the terms of the Agreement, the amount of loan facility will exceed the aforementioned level of 10%.

The independent auditor is required, based on the procedures performed and the evidence obtained, to issue opinion as to whether the transaction with an interested party is in accordance with the applicable regulations in the country, whether the transaction with an interested party is fair, that is, whether the value of the transaction is determined according to market conditions, whether there is a disproportion between the mutual benefits of the parties, whether there are any other facts and circumstances that could constitute a basis for causing damage by recommending to the minority shareholders whether to support the deal with an interested party.

3. Management responsibility

The management of the Company is responsible to:

- Establish, agree and perform the transactions with its interested party in accordance with the regulatory provisions of articles 460 and 460a from the Law on Trade Companies (Official Gazette of RM no.28/2004...99/2022);
- For the preparation, fair presentation and accuracy of relevant data and information necessary for assessment and evaluation of the compliance of the interested party transactions with articles 460 and 460a from the Law on Trade Companies (Official Gazette of RM no.28/2004...99/2022); and
- For designing, implementing and maintaining internal control relevant to the preparation of the above data and information that is free from material misstatement whether due to fraud or error.

2. Предмет и идентификација на критериуми

Нашиот ангажман е преземен согласно член 460а од Законот за трговските друштва (Службен весник на РМ бр.28/2004...99/2022). Оваа регулаторна одредба бара од раководството на Друштвото да добие извештај за разумно уверување, подготвен од независен ревизор, во случај кога вредноста на трансакцијата или кумулативната вредност на заемно поврзани трансакции реализирани во текот на изминатите 12 месеци од датумот на одобрување на трансакцијата на заинтересираната страна изнесува 10% или повеќе од вредноста на средствата на Друштвото утврдена врз основа на последните ревидирани годишни финансиски извештаи. Според ревидираните финансиски извештаи на Друштвото за годината што завршува на 31 декември 2023 година, вкупната актива на Друштвото изнесува 104.232 илјади Евра. Согласно одредбите на договорот, износот на заемот ќе го надмине погоре наведеното ниво од 10%.

Од независниот ревизор се бара, врз основа на спроведените постапки и прибавените докази, да издаде мислење дали трансакцијата со заинтересирана страна е во согласност со важечките прописи во земјата, дали трансакцијата со заинтересирана страна е фер, односно дали вредноста на трансакцијата е одредена според пазарните услови, дали постои диспропорција помеѓу взаемните придобивки на страните, дали постојат други факти и околности кои би можеле да претставуваат основа за предизвикување штета со тоа што ќе им препорачаат на малцинските акционери дали да го поддржат договорот со заинтересирана страна.

3. Одговорност на раководството

Раководството на Друштвото е одговорно за:

- Да ги воспостави, договори и изврши трансакциите со својата заинтересирана страна во согласност со регулаторните одредби од членовите 460 и 460а од Закон за Трговски Друштва (Службен Весник на РМ бр.28/2004...99/2022);
- За подготовка, објективно прикажување и точност на релевантните податоци и информации потребни за проценка и евалуација на усогласеноста на трансакциите со заинтересирани страни од членовите 460 и 460а од Закон за Трговски Друштва (Службен Весник на РМ бр.28/2004...99/2022), и

4. Auditor's responsibility

Our objective was to evaluate the compliance of the Company's transactions with its interested party against the criteria set out in the article 460a from the Law and to issue an independent reasonable assurance conclusion based on the evidence obtained.

We conducted our reasonable assurance engagement in accordance with the International Standard on Assurance Engagements (ISAE) 3000, Assurance Engagements other than Audits or Reviews of Historical Financial Information, issued by the International Auditing and Assurance Standards Board. That Standard requires us to comply with ethical requirements and to plan and perform our reasonable assurance engagement to obtain sufficient appropriate evidence about whether the subject matter defined in Section 2 above is free from material misstatement.

We do not accept any responsibility for any reports previously given by us on any financial information used in relation to the subject matter beyond that owed to those to whom those reports were addressed by us at the dates of their issue.

Our Firm – Grant Thornton LLC applies International Standard on Quality Control 1 „Quality Control For Firms That Perform Audits And Reviews Of Financial Statements, And Other Assurance And Related Services Engagements” as national standard on quality control and accordingly maintains a comprehensive system of quality control including documented policies and procedures regarding compliance with ethical requirements, professional standards and applicable legal and regulatory requirements.

We have complied with the independence and ethics requirements of the International Code of Ethics for Professional Accountants (including International Independence Standards) of the International Ethics Standards Board For Accountants (IESBA), which is founded on fundamental principles of integrity, objectivity, professional competence and due care, confidentiality and professional behavior as well as other independence and ethical requirements, applicable to this assurance engagement in our country.

- За дизајнирање, спроведување и одржување на внатрешна контрола релевантна за подготовка на горенаведените податоци и информации кои се ослободени од материјално погрешно прикажување без разлика дали се должи на измама или грешка.

4. Одговорност на ревизорот

Нашата цел беше да ја оцениме усогласеноста на трансакциите на Друштвото со нејзината заинтересирана страна според критериумите утврдени во член 460a од Законот и да донесеме независен заклучок за разумно уверување врз основа на прибавените докази.

Го спроведовме нашиот ангажман за разумно уверување во согласност со Меѓународниот стандард за ангажмани за уверување (ISAE) 3000, ангажмани за уверување освен ревизии или прегледи на историски финансиски информации, издаден од Одборот за меѓународни стандарди за ревизија и уверување. Тој стандард бара од нас да се усогласиме со етичките барања и да го планираме и извршиме нашиот ангажман за разумно уверување за да добиеме доволно соодветни докази, за тоа дали предметот дефиниран во Точка 2 погоре е без материјални погрешни искажувања.

Ние не прифаќаме никаква одговорност за какви било извештаи претходно дадени од нас за какви било финансиски информации користени во врска со предметот надвор од оние на кои тие извештаи им биле упатени од нас на датумите на нивното издавање.

Нашето Друштво – Грант Торнтон ДОО го применува Меѓународниот стандард за контрола на квалитетот 1 „Контрола на квалитет за фирми кои вршат ревизија и преглед на финансиски извештаи и други ангажмани за уверување и поврзани услуги“ како национален стандард за контрола на квалитетот и соодветно одржува сеопфатен систем за контрола на квалитетот вклучувајќи документирани политики и процедури во врска со усогласеноста со етичките барања, професионалните стандарди и применливите законски и регулаторни барања.

5. Summary of work performed

The procedures selected depend on our judgment, including the assessment of the risks of material misstatement in data and information relevant for assessment of the compliance of the Company's transactions with its interested party with regulatory provisions, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, we have considered internal control relevant to the preparation of the such data and information in order to design assurance procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purposes of expressing a conclusion as to the effectiveness of internal control.

Our procedures included, in particular:

- Reading the content and obtaining understanding for the nature, scope and terms of transaction set out in Agreement for granting loan facility identified in Section 1 above;
- Interview with the Management, responsible for preparation of the Draft Decision for approval of transaction with interested party as well as related contracts and annexes with its interested party;
- Review and analysis of external unrelated comparable transactions to the transaction under our audit based on the CUP method;
- Benchmarking the results from the analysis of comparable transactions with the terms and conditions set out in the loan facility agreement; and
- Review and analysis of the Company's audited financial statements for the year ended 31 December 2023 and identifying relevant data and information regarding the Company's transactions with its interested party.

We used "comparable uncontrolled prices (CUP) method" in evaluation of the regulatory compliance of interested party transaction, details of which method and the results reached are explained as follows:

Comparable Uncontrolled Prices (CUP) Method

The CUP method compares the agreed price for goods or services transferred in a controlled transaction with the agreed price for goods or services transferred under similar circumstances in a comparable uncontrolled transaction.

Ги почитувавме барањата за независност и етика на Меѓународниот кодекс на етика за професионални сметководители (вклучувајќи ги и меѓународните стандарди за независност) на Одборот за меѓународни етички стандарди за сметководители (IESBA), кој е заснован на основните принципи на интегритет, објективност, професионална компетентност и должно внимание, доверливост и професионално однесување, како и други независност и етички барања, применливи за овој ангажман за уверување во нашата земја.

5. Резиме на извршената работа

Избраните процедури зависат од нашата проценка, вклучително и проценката на ризиците од материјално погрешно прикажување во податоците и информациите релевантни за проценка на усогласеноста на трансакциите на Друштвото со нејзината заинтересирана страна со регулаторните одредби, без разлика дали се должи на измама или грешка. При правењето на тие проценки на ризик, ја разгледавме внатрешната контрола релевантна за подготовката на таквите податоци и информации со цел да дизајнираме процедури за уверување што се соодветни во околностите, но не и за целите на изразување заклучок за ефективноста на внатрешната контрола.

Нашите процедури вклучуваат, особено:

- Читање на содржината и стекнување разбирање за природата, делокругот и условите на трансакцијата наведени во Договорот за доделување заем идентификуван во оддел 1 погоре;
- Интервју со Раководството, одговорно за подготовка на Предлог Одлука за одобрување на трансакција со заинтересирана страна како и поврзаните договори и анекси со заинтересираната страна;
- Проверка и анализа на надворешни неповрзани споредливи трансакции со трансакцијата предмет на наша ревизија базирано на СНЦ методот;
- Споредување на резултатите од анализата на споредливи трансакции со условите наведени во договорот за заем; и
- Проверка и анализа на ревидираните финансиски извештаи на Друштвото за годината што заврши на 31 декември 2023 и идентификување на релевантни податоци и информации во врска со трансакциите на Друштвото со нејзината заинтересирана страна.

The CUP is the price agreed for an identical or similar good or service as in a transaction between independent companies under similar circumstances, in a comparable uncontrolled transaction.

The application of the CUP method can be based on internal comparables (when a related party carries out the same transaction both with unrelated and related parties) and /or external comparables (when an independent company carries out the same transaction that is being carried out between related parties).

The CUP method with external comparables was selected as the best method to test the transaction under our audit, due to the fact that it has been identified publicly accessible information on transactions between unrelated parties under similar conditions to the transactions conducted by the parties involved.

Applying the CUP method, we identified and analysed 4 transactions that we considered to be comparables to the financial transaction under our audit.

Based on the procedure performed we concluded that the interest rate stipulated by the contract, Euribor + 1.80%, i.e. the spread of 1.80%, is within the interquartile range of spreads applied in selected comparable loan agreements.

The Company's audited financial statements for the year ended 31 December 2023 were not subject of our audit within the meaning of International Standards on Auditing. The procedures performed by us do not constitute either an audit or review of this financial information, therefore we are not responsible for issuing or updating any reports or opinions on the Company's historical financial information.

Our procedures were solely aimed at obtaining evidence that the Company's transactions with its interested party complies with the applicable regulatory requirements, identified above.

The purpose of our work was not to assess the sufficiency of the data and information relevant to those transactions, or to assess the correctness and integrity of the information contained therein, in particular as to the amounts disclosed, including, if any, estimates made for prior years, figures, dates, analysis, allocation methods and compliance with the relevant regulations.

Ние го користевме методот на споредливи неконтролирани цени (CUP) при евалуација на регулаторната усогласеност на трансакцијата со заинтересирана страна, деталите за користениот метод и постигнатите резултати се објаснети како што следи:

Метод на споредлива неконтролирана цена (СНЦ)

СНЦ Методот ја споредува договорената цена за стоки или услуги пренесени во контролирана трансакција со договорената цена за стоки или услуги пренесени под слични околности во споредлива неконтролирана трансакција.

СНЦ е цената договорена за идентично или слично добро или услуга како во трансакција помеѓу независни субјекти под слични околности, во споредлива неконтролирана трансакција.

Примената на СНЦ методот може да се заснова на внатрешни споредливости (кога поврзана страна ја врши истата трансакција и со неповрзани и поврзани страни) и/или надворешни споредливости (кога независна компанија ја врши истата трансакција што се врши помеѓу поврзани лица).

СНЦ методот со надворешни споредливи податоци беше избран како најдобар метод за тестирање на трансакцијата од нашата ревизија, поради фактот што беа идентификувани јавно достапни информации за трансакции помеѓу неповрзани страни под слични услови на трансакциите спроведени од договорните страни.

Применувајќи го СНЦ методот, идентификувавме и анализиравме 4 трансакции за кои сметавме дека се споредливи со финансиската трансакција од нашата ревизија.

Врз основа на спроведената процедура констатиравме дека каматната стапка предвидена со договорот, Еурибор + 1,80%, односно маргината од 1,80%, е во рамките на интеркварталниот опсег на маргини применети во избраните споредливи договори за заем.

Our procedures also included an assessment of whether the subject matter of the engagement is appropriate and the criteria adopted are appropriate to the given circumstances.

6. Inherent limitations

There are inherent limitations that may arise due to the inability to influence and control the business environment, effectiveness of the system of internal controls, including the possibility of human error and the circumvention of controls. For example, because of their nature, controls may not prevent, or detect unauthorized access to systems and information, or failure to comply with internal and external policies or requirements.

7. Conclusion

Our conclusion has been formed on the basis of, and is subject to, the matters outlined above and should be read in conjunction with these matters.

We believe that the evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our conclusion.

In our opinion, the loan facility transaction of the Company USJE AD Skopje with its interested party Titan Global Finance PLC as determined in the Agreement for loan facility identified in the Section 1 above is:

- In accordance with the applicable regulations in the Republic of North Macedonia;
- Transaction with the interested party is fair, that is, the terms of the transaction is determined according to market conditions;
- there is no identified disproportion between the mutual benefits of the parties; and
- there are no any other facts and circumstances that could constitute a basis for causing damage by recommending to the minority shareholders whether to support the deal with an interested party.

Ревидираните финансиски извештаи на Друштвото за годината што завршува на 31 декември 2023 година не беа предмет на наша ревизија во смисла на Меѓународните стандарди за ревизија. Постапките што ги спроведуваме не претставуваат ниту ревизија или преглед на овие финансиски информации, затоа ние не сме одговорни за издавање или ажурирање какви било извештаи или мислења за историските финансиски информации на Друштвото. Нашите процедури беа единствено насочени кон добивање докази дека трансакциите на Друштвото со нејзината заинтересирана страна се во согласност со важечките регулаторни барања, идентификувани погоре.

Целта на нашата работа не беше да ја процениме доволноста на податоците и информациите релевантни за тие трансакции, или да ја процениме исправноста и интегритетот на информациите содржани во нив, особено во однос на обелоденетите износи, вклучувајќи, доколку ги има, оценките направени за претходни години, цифри, датуми, анализи, методи на распределба и усогласеност со релевантните прописи.

Нашите процедури вклучија и проценка дали предметот на ангажманот е соодветен и дали применетите критериуми се соодветни на дадените околности.

6. Инхерентно ограничување

Постојат инхерентни ограничувања кои можат да произлезат поради неможноста да се влијае и контролира деловното опкружување, ефективноста на системот на внатрешни контроли, вклучувајќи ја и можноста за човечка грешка и заобиколување на контролите. На пример, поради нивната природа, контролите не можат да спречат или откријат неовластен пристап до системи и информации или неуспех да се усогласат со внатрешните и надворешните политики или барања.

7. Заклучок

Нашиот заклучок е формиран врз основа на, и е предмет на работите наведени погоре и треба да се чита поврзано со овие прашања.

Ние веруваме дека собраните докази се доволни и соодветни да обезбедат основа за нашиот заклучок.

8. Recommendation

Based on the foregoing, we recommend that the minority shareholders of the Company support the interested party transaction at the meeting of the Shareholders' Assembly, a decision of which represents additional condition for the concluding of this transaction and delegation of authority for its implementation to the responsible individuals in the Company.


This recommendation is derived from the information provided above and in connection with the provision of Article 3 of the Regulation amending and supplementing the Regulation on the content and form of the opinion given by the authorized auditor in the procedure for approving a Transaction with an interested party in a publicly traded company (Official Gazette of the Republic of North Macedonia No. 182 dated 21 October 2015).

9. Restriction on use and distribution

Our work has been undertaken to enable us to express a reasonable assurance conclusion on the selected subject matter to the Management of Cementarnica USJE AD Skopje in accordance with the terms of our engagement, and shall not be used for any other purpose. We do not accept or assume liability to any party other than the entity, for our work, for this report, or for the conclusion we have reached.




Director
Marjan Andonov



Certified Auditor
Marjan Andonov

Според нашето мислење, трансакцијата на доделување заем од страна на Друштвото УСЈЕ АД Скопје на неговата заинтересирана страна Titan Global Finance PLC како што е одредено во Договорот за заем идентификуван во оделот 1 погоре е:

- Во согласност со применетите регулативи во Република Северна Македонија;
- Трансакцијата со заинтересираната страна е објективна, односно условите на трансакцијата се одредени според пазарните услови;
- Не постои идентификувана диспропорција помеѓу взаемните придобивки на страните; и
- Не постојат други факти и околности што би можеле да претставуваат основа за предизвикување штета со тоа што ќе им препорачаат на малцинските акционери дали да ја подржат зделката со заинтересираната страна.

8. Препорака

Врз основа на погоре наведеното, препорачуваме на малцинските акционери на Друштвото да ја подржат трансакцијата со заинтересирана страна на седницата на Акционерското Собрание, чија одлука преставува дополнителен услов за склучување на оваа трансакција и делегирање на овластување за нејзино спроведување на одговорните лица во Друштвото.

Оваа препорака произлегува од информациите обелоденети погоре и е во врска со одредбата од член 3 од Регулацијата за изменување и дополнување на Уредбата за содржината и формата на мислењето дадено од овластениот ревизор во постапката за одобрување на трансакција со заинтересирана страна во јавно трговско друштво (Службен Весник на Република Северна Македонија бр.182 од 21 октомври 2015 година).


9. Ограничување на употреба и дистрибуција

Нашата работа беше преземена за да ни овозможи да изразиме заклучок за разумно уверување за избраната тема до Раководството на Цементарница УСЈЕ АД Скопје во согласност со условите на нашиот ангажман и нема да се користи за која било друга цел. Ние не прифаќаме или преземаме одговорност кон која било друга страна освен Друштвото, за нашата работа за овој извештај или за заклучокот што го постигнавме.




Управител
Марјан Андонов

Грант Торнтон Доо Скопје
Скопје, 15 април 2024



Овластен ревизор
Марјан Андонов

Appendix

Appendix 1 / Прилог 1

Draft Decision from the Board of Directors

Предлог одлука на Одборот на Директори



© 2024 Grant Thornton DOO. All rights reserved.

'Grant Thornton' refers to the brand under which the Grant Thornton member firms provide assurance, tax and advisory services to their clients and/or refers to one or more member firms, as the context requires. Grant Thornton International Ltd (GTIL) and the member firms are not a worldwide partnership. GTIL and each member firm is a separate legal entity. Services are delivered by the member firms. GTIL does not provide services to clients. GTIL and its member firms are not agents of, and do not obligate, one another and are not liable for one another's acts or omissions.