



Temeljem odredbi članka 280. u vezi s člankom 282. Zakona o trgovačkim društvima, Uprava društva ĐURO ĐAKOVIĆ Holding d.d., OIB:58828286397, MBS: 050002378, Slavonski Brod, M. Budaka 1, (u daljnjem tekstu: Društvo), na prijedlog dioničara Nenada Bakića iz Zagreba, OIB:13987237540, objavljuje protuprijedlog prijedlogu odluke, a koje je Društvo zaprimilo dana 16.06.2014. godine, pod točkom 13. dnevnog reda poziva za Glavnu skupštinu društva ĐURO ĐAKOVIĆ Holding d.d., sazvane za 03. srpnja 2014. (poziv dioničarima objavljen u Narodnim novinama broj 31/14 od dana 21. svibnja 2014. godine), i to kako slijedi:

Ad.13.) Donosi se Odluka o povećanju temeljnog kapitala, koja glasi:

I.

Ovom odlukom, temeljni kapital društva ĐURO ĐAKOVIĆ HOLDING d.d. sa sjedištem u Slavonskom Brodu, Dr. Mile Budaka 1, upisano u Sudskom registru Trgovačkog suda u Osijeku, stalna služba u Slavonskom Brodu pod matičnim brojem subjekta upisa 050002378, osobni identifikacijski broj 58828286397 (u nastavku „Društvo“), povećava se s iznosa od 64.741.360,00 HRK na iznos od najviše 97.114.040,00 HRK na iznos od najviše 161.855.400,00 HRK.

II.

Povećavanje temeljnog kapitala Društva iz članka I. ove odluke provest će se uplatom u novcu, izdavanjem najviše 4.855.602 nove redovne dionice na ime, pojedinačne nominalne vrijednosti 20,00 HRK (u nastavku: „Nove Dionice“).

III.

Nove Dionice izdaju se u nematerijaliziranom obliku, u obliku elektroničkog zapisa u kompjuterskom sustavu Središnjeg klirinškoga depozitarnog društva d.d. (u nastavku: SKDD), s oznakom koju dodjeljuje SKDD.

Svaka Nova Dionica daje pravo na jedan glas u Glavnoj skupštini Društva, te sva ostala prava identična pravima koje daju postojeće dionice Društva sukladno zakonu i Statutu Društva. Nove Dionice glase na ime i daju dioničarima sva prava utvrđena zakonom i Statutom Društva od dana upisa povećanja temeljnog kapitala u sudski registar.

IV.

Povećanje temeljnog kapitala Društva na temelju ove odluke provest će se javnom ponudom Novih Dionica u dva kruga.

V.

Nove Dionice se mogu izdati za veći iznos od dijela temeljnog kapitala koji na njih otpada. U skladu s odredbom članka 304. st. 3 Zakona o trgovačkim društvima, utvrđuje se cijena Novih Dionica u iznosu od najmanje 40,00 HRK po Novoj Dionici. Nove Dionice se neće izdati ispod navedenog iznosa.

Ovlašćuje se Uprava Društva da, uz prethodnu suglasnost Nadzornog odbora, u Javnom pozivu za upis i uplatu u prvom krugu, odredi raspon cijene izdanja Novih Dionica (u nastavku: „Raspon cijene“), pri čemu se Nove Dionice neće izdati za cijenu ispod iznosa od 40,00 HRK po Novoj Dionici, niti iznad iznosa od 100,00 HRK po Novoj Dionici. Konačna cijena Novih Dionica bit će utvrđena nakon okončanja razdoblja prikupljanja ponuda i upisa Novih Dionica od strane postojećih dioničara Društva i nalazit će se u okviru Raspona cijene, te biti objavljena čim to bude moguće.

Uprava Društva, uz prethodnu suglasnost Nadzornog odbora, odredit će konačnu cijenu Novih Dionica temeljem potražnje ulagatelja, ostvarene tijekom razdoblja upisa Novih Dionica, uzevši u obzir stanje na financijskom tržištu u danom trenutku. Uprava Društva će također, uz suglasnost Nadzornog odbora, donijeti pravila alokacije Novih Dionica za slučaj da se prilikom upisa i uplate upiše odnosno uplati veći broj Novih Dionica od broja određenog odlukom Glavne skupštine Društva, te ista objaviti u Javnom pozivu.

VI.

Povećanje temeljnog kapitala Društva na temelju ove Odluke provodi se javnom ponudom uz pravo prvenstva postojećih dioničara Društva pri upisu Novih Dionica.

VII.

Nove Dionice će se upisivati pisanom izjavom (Upisnicom). Upis i uplata Novih Dionica vršit će se na način određen u Javnom pozivu za upis Novih Dionica. Uprava Društva će objaviti javni poziv za upis Novih Dionica u roku od najviše 20 radnih dana nakon što Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga Društvu dostavi odluku kojom odobrava prospekt izdanja za Nove Dionice. Javni poziv za upis Novih Dionica u prvom krugu i javni poziv za upis Novih Dionica u drugom krugu Uprava Društva objavit će na internetskim stranicama Društva, te u najmanje jednim dnevnim novinama koje izlaze u Republici Hrvatskoj.

VIII.

Upis Novih Dionica vršit će se u dva kruga:

- U prvom krugu pravo upisa Novih Dionica imaju postojeći dioničari Društva, koji su bili dioničari Društva na dan 15. svibnja 2014. godine. U prvom krugu Nove Dionice se upisuju u roku od 14 dana od dana objave javnog poziva na upis, s tim da će u javnom pozivu na upis Novih Dionica biti detaljno naznačena mjesta i vrijeme za upis Novih Dionica putem Upisnica i rok za uplatu iznosa za upisane Nove Dionice. Postojeći dioničari mogu upisati do 4.855.602 Novih Dionica, razmjerno udjelu njihovih postojećih dionica u postojećem temeljnom kapitalu Društva, ne računajući vlastite dionice Društva na dan 15. svibnja 2014. godine.
- U drugom krugu pravo upisa svih Novih Dionica koje nisu upisane i uplaćene u prvom krugu imaju svi postojeći dioničari Društva, koji su bili dioničari društva na dan 15. svibnja 2014. godine i koji su u cijelosti iskoristili svoje pravo prvenstava u

prvom krugu te kvalificirani investitori nabrojani u popisu koji čini Prilog 1. ove odluke.

Navedeni ulagatelji upis mogu izvršiti u roku od najviše 5 (pet) radnih dana od dana objave javnoga poziva za upis Novih Dionica u drugome krugu, s tim da će u javnom pozivu na upis Novih Dionica biti detaljno naznačena mjesta i vrijeme za upis Novih Dionica putem Upisnica i rok za uplatu iznosa za upisane Nove Dionice.

IX.

U slučaju da dionice Društva za račun dioničara drži banka skrbnik, takvi dioničari su uz ispunjenu Upisnicu za upis Novih Dionica obvezni priložiti dokaz da su stvarni dioničari Društva kojima pripada pravo na upis sukladno ovoj Odluci, koji se prilaže u formi originalne potvrde/izjave banke skrbnika da je ista na dan 15.05.2014. godine za njihove dionice bila upisana kao banka skrbnik koja ima pravo na upis Novih Dionica Društva. U suprotnom, takve osobe neće imati pravo sudjelovati u upisu novih dionica.

X.

Na temelju u cijelosti izvršene uplate za svaku Novu Dionicu, nakon upisa u sudski registar, izdat će se odgovarajući broj Novih Dionica, oznake koju dodijeli SKDD, na ime, svaka u nominalnom iznosu od 20,00 HRK u nemterijaliziranom obliku.

XI.

Točan iznos povećanja temeljnog kapitala utvrđuje se prema stanju upisa i uplata na dan završetka roka za uplatu Novih Dionica, u narednom roku od najkasnije 5 (pet) radnih dana. Izdanje Novih Dionica smatrat će se uspješno izvršenim ako se u unaprijed utvrđenom roku za upis i uplatu upiše i uplati najmanje 1.500.000,00 Novih Dionica. Uprava Društva će, uz suglasnost Nadzornog odbora, utvrditi uspješnost izdanja Novih Dionica, točan iznos povećanja temeljnog kapitala i točan broj Novih Dionica.

Ako upis Novih Dionica ne bude uspješan, Društvo će u roku od 8 (osam) dana po isteku posljednjeg roka za upis i uplatu Novih Dionica, vratiti ulagateljima uplaćena sredstva. Društvo u navedenom slučaju neće snositi troškove platnog prometa ili ulagateljima isplatiti kamate.

XII.

Ako povećanje temeljnog kapitala ne bude upisano u sudski registar u roku od 6 mjeseci od dana donošenja ove Odluke, izjava o upisu (Upisnica) više neće obvezivati ulagatelja, a Društvo će u roku od 8 (osam) dana po isteku navedenog roka vratiti ulagateljima uplaćena sredstva. Društvo u navedenom slučaju neće snositi troškove platnog prometa ili ulagateljima isplatiti kamate.

XIII.

Nove Dionice uvrstit će se na Redovito tržište Zagrebačke burze d.d., zajedno sa svim već izdanim dionicama koje su u trenutku donošenja ove odluke uvrštene na Redovito tržište Zagrebačke burze d.d., sukladno mjerodavnim propisima.

XIV.

Nalaže se Upravi Društva da poduzme sve pravne radnje radi provedbe ove odluke što uključuje, ali nije ograničeno na, Izradu i dostavu Prospekta izdanja Novih Dionica svim nadležnim tijelima, te da poduzme sve pravne radnje radi upisa ove odluke i s njom povezanog povećanja temeljnog kapitala u sudski registar Trgovačkog suda u Osijeku, stalna služba u Slavonskom Brodu, kao i radi uvrštenja Novih Dionica na Redovito tržište Zagrebačke burze d.d.

XV.

Ovlašćuje se Nadzorni odbor Društva da nakon povećanja temeljnog kapitala temeljem ove Odluke uskladi odredbe Statuta Društva u odredbama o visini temeljnog kapitala i broja dionica u potpunom tekstu Statuta s promjenama do kojih je došlo povećanjem temeljnog kapitala i izdanjem novih dionica.

PRILOG 1: Popis kvalificiranih ulagatelja

1. Svi obvezni i dobrovoljni mirovinski fondovi, odnosno društva za upravljanje dobrovoljnim ili obveznim mirovinskim fondovima sa sjedištem u RH
2. Sva društva za upravljanje fondovima za gospodarsku suradnju sa sjedištem u RH
3. Sva društva za osiguranje sa sjedištem u RH
4. Sve kreditne institucije koje imaju odobrenje za rad u RH, uključivo i HBOR
5. Svi otvoreni investicijski fondovi s javnom ponudom (UCITS fondovi), odnosno društva koja njima upravljaju, a sa sjedištem su u zemljama OECD
6. Svi alternativni investicijski fondovi, odnosno društva koja njima upravljaju, a sa sjedištem su u zemljama OECD

OBRAZLOŽENJE

Što se tiče raspona izdanja dionica i broja dionica. Smanjenje temeljnog kapitala Društva prema revidiranom izvješću za 2013. zasnovano je na vrijednosnim usklađivanjima, a najvećim dijelom prema tvrtkama-kćerima, u visini preko 170 mil. kn. Samo prema tvrtki Đuro Đaković Specijalna vozila ta su vrijednosna usklađenja preko 45 mil. Kn. Međutim, iz komunikacije koju dobivamo iz Holdinga, jasno slijedi da je upravo tvrtka ĐĐ Specijalna vozila perspektivna tvrtka na kojoj trenutno sama Grupa ĐĐ bazira svoja pozitivna očekivanja. Iz tog bi slijedila kontradikcija da Holding ima pozitivna očekivanja za svoje vlastito poslovanje, upravo od tvrtke prema kojoj radikalno smanjuje procijenjenu vrijednost naplate potraživanja i vrijednost svog kapitalnog uloga u njoj. K tome, sva ta usklađenja su se dogodila u isti trenutak, po potraživanjima i udjelima u kapitalu koji u prethodnim razdobljima nisu uopće ocijenjena rizičnima od strane uprave ili revizora. K tome, nejasno je zašto potraživanja koja su „vrijednosno usklađena“ nisu pretvorena u kapital tih društava,

čime bi se izbjeglo smanjenje kapitala Holdinga. Smatram stoga da je smanjenje kapitala Holdinga donekle arbitrarno, a ono je dovelo do radikalnog smanjenja nominale dionice.

Idući argument koji podržava veću moguću cijenu je prosječna cijena trgovanjem dionicom u danima koji su prethodili (uključivo) ovom protuprijedlogu, a nakon što je uprava dala protuprijedlog s rasponom 20-60 kn, inicijalnom prijedlogu raspona 20-23. Ta cijena je daleko bliža minimalnoj cijeni od 40 nego predloženoj minimalnoj cijeni od 20 kn, a i zadnja cijena dionice na dan ovog prijedloga je 39,97 kn. Može se pretpostaviti da je i inicijalno predložen raspon u stvari utjecao na radikalni pad cijene dionice na Zagrebačkoj burzi, a kao što znamo, glavna svrha sekundarnog trgovanja je mogućnost prikupljanja kapitala primarnom emisijom.

Još jedan, ali ne manje značajan, argument je narav investiranja u dionice ĐĐ Holdinga danas. Smatram da svaki razuman investitor neće uložiti na osnovu postojeće bilance ili nedavnih rezultata, nego na osnovu mogućnosti značajnih iskoraka u poslovanju, a koje mogućnosti tvrtka redovito komunicira. Na taj način, valuacija novog izdanja bi trebala biti primjerena start-upovima ili tvrtkama koje radikalno mijenjaju poslovanje.

Ako bi se dionice upisale u tom većem rasponu, sličan učinak originalnom prijedlogu možemo postići s upola manje dionica. To je ujedno pravednije prema onim malim dioničarima koji bi htjeli participirati u potencijalnom uspjehu ĐĐ Holdinga, ali trenutno nemaju raspoloživu likvidnost za upis novih dionica.

Što se tiče kvalificiranih investitora. Znatno veća vjerojatnost kvalitetnog upisa dionica se postiže ako se dopušta upis i institucionalnim ulagačima iz zemalja OECD, ali se ne uključuju potencijalni investitori koji bi mogli biti direktni konkurenti poslovanju ĐĐ grupe. Osim toga, u prijedlogu uprave je bila navedena jedna institucija koja više ne postoji.

U ostalim dijelovima je ovaj protuprijedlog supstancijalno isti prijedlogu na koji se odnosi.

Predsjednik Uprave
Tomislav Mazal

»DURO ĐAKOVIĆ«
HOLDING d.đ.
SLAV. BROD, Dr. M. Budaka 1
2