



dioničko društvo za izgradnju investicijskih objekata, uvoz, izvoz i zastupstva

ul. Alexandera von Humboldta 4b  
10000 Zagreb

telefon	6115355, 612555
telefaks	6150383, 6115741,
	6150387
e-mail	ingra@ingra.hr
web	www.ingra.hr

Zagreb, 25. rujna 2012.

U skladu s odredbom članka 41. Zakona o preuzimanju dioničkih društava (Narodne novine 109/07 i 36/09, u daljnjem tekstu: Zakon), Uprava društva INGRA d.d. sa sjedištem u Zagrebu, Alexandera von Humboldta 4b, MBS: 080020443, OIB: 14049708426 (u daljnjem tekstu: INGRA d.d. i/ili Ciljno društvo) objavljuje

## **MIŠLJENJE UPRAVE CILJNOG DRUŠTVA O PONUDI ZA PREUZIMANJE**

Uprava Ciljnog društva upoznata je s Ponudom za preuzimanje Ciljnog društva (u daljnjem tekstu: Ponuda) koju je dalo društvo Đuro Đaković Holding d.d. sa sjedištem u Slavanskom Brodu, Dr. Mile Budaka 1, MBS: 050002378, OIB: 58828286397 (u daljnjem tekstu: Ponuditelj), a koja je objavljena u Narodnim novinama br. 104 od 19. rujna 2012. i u Poslovnom dnevniku od 19. rujna 2012. godine. Rješenjem Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga (u daljnjem tekstu: Agencija) od dana 13. rujna 2012., Klasa: UP/I-451-04/12-10/43, Urbroj: 326-772-12-7 predmetna Ponuda je odobrena.

Razmotrivši tekst Ponude za preuzimanje Uprava INGRE d.d. iznosi sljedeće mišljenje:

### **1. Mišljenje o vrsti i visini ponudene naknade**

Uprava Ciljnog društva smatra da je ponuđena cijena u iznosu od 6,00 HRK po dionici u skladu s odredbom članka 16. Zakona, što potvrđuje i Rješenje Agencije. Zbog iznimno teške situacije u građevinskom sektoru, sadašnjeg gospodarskog okruženja i rezultata poslovanja Ciljnog društva, vrijednost dionice niža je od temeljnog kapitala koji otpada na jednu dionicu u iznosu od 20,00 HRK i knjigovodstvene vrijednosti dionice Ciljnog društva na dan 30. lipnja 2012. u iznosu od 28,00 HRK. Prema podacima o trgovanju dionicom Ciljnog društva od 1. siječnja 2011. do dana objave Ponude, cijena dionice kretala se u intervalima između 18 HRK i 4 HRK, s tendencijom opadanja, ali i povremenih cjenovnih skokova kao reakcija na novougovorene poslove Ciljnog društva u inozemstvu. Ponderirana prosječna cijena tijekom 2011. godine iznosila je 13,92 HRK, dok prosječna cijena u 2012. godini (do dana objave Ponude) iznosi 6,89 HRK. Zahvaljujući velikom volumenu trgovanja, u 2011. godini protrgovano je ukupno 13.849.159 dionica

Ciljnog društva, s ukupnim ostvarenim prometom u iznosu od 192.026.870 HRK. Zaključno s 15. srpnja, u 2012. godini protrgovano je ukupno 16.643.571 dionica, s ukupnim ostvarenim prometom u iznosu od 119.081.667 HRK.

Uzimajući u obzir gore navedeno, ali i činjenicu da Ciljno društvo još uvijek posluje u gospodarskim prilikama koje, kako u Hrvatskoj tako i u okruženju, zahtijevaju potrebu za pronalaskom modela kojim bi se osigurala stabilnost Ciljnog društva, tj. nastoje se izbjeći negativne posljedice kao što su nezaposlenost, nelikvidnost, smanjena ulaganja, gubitak aktualnih inozemnih projekata, Uprava Ciljnog društva smatra da je ponuđena cijena primjerena.

Nadalje, Uprava Ciljnog društva izražava rezervu o realizaciji dostizanja uvjetovanog praga uspješnosti Ponuditelja od najmanje 95% dionica Ciljnog društva. Uprava Ciljnog društva skreće pažnju da se prema podacima dostupnim iz Središnjeg klirinškog depozitarnog društva pod zalogom trenutno nalazi više od 5% redovnih dionica s pravom glasa Ciljnog društva, te je mišljenja da je shodno tome nemoguće doseći postavljeni prag uspješnosti od 95% od ukupnog broja dionica i to slobodnih od tereta, kako u svojoj ponudi zahtijeva Ponuditelj.

Ovo Mišljenje daje se u smislu čl. 41. Zakona te nema značenje niti se može smatrati investicijskim savjetom dioničarima Ciljnog društva kojima je Ponuda upućena, a dioničari Ciljnog društva trebaju donijeti odluku o prihvaćanju ili neprihvaćanju Ponude isključivo po svojoj najboljoj poslovnoj prosudbi.

## **2. Mišljenje o namjeri Ponuditelja u pogledu budućeg poslovanja Ciljnog društva**

Vezano uz namjeru Ponuditelja u pogledu budućeg poslovanja Ciljnog društva, Uprava Ciljnog društva smatra da Ponuditelj nije detaljno elaborirao na koji će način pridonijeti unaprjeđenju poslovanja Ciljnog društva. Iz Ponude je jasno da će Ponuditelj aktivno sudjelovati u financijskom restrukturiranju Ciljnog društva. Međutim, nisu obrazložene konkretne poslovne operacije koje bi Ponuditelj poduzeo u pogledu budućeg poslovanja Ciljnog društva.

Uprava Ciljnog društva, zahvaljujući nekadašnjoj uspješnoj poslovnoj suradnji s Ponuditeljem, svakako smatra da bi sinergija s Ponuditeljem i restrukturiranje Ciljnog društva osnažilo njegovu konkurentnost na domaćem i stranom tržištu. Uprava Ciljnog društva smatra kako su za ostvarenje postavljenog cilja povećanja konkurentnosti na tim tržištima, prvenstveno potrebna dodatna ulaganja u Ciljno društvo i drži da će ulaganja Ponuditelja biti pretpostavka ostvarivom cilju daljnjeg razvoja i unaprjeđenja poslovanja.

Kako bi Ciljno društvo moglo koristiti bonitet Ponuditelja u pogledu razvoja svog poslovanja, Uprava Ciljnog društva smatra da je Ponuditelj mogao ponuditi prag uspješnosti niži od 95%, te na taj način i nadalje osigurati kontrolni paket u Ciljnom društvu kao novoj članici grupe Ponuditelja, a ovoj Ponudi dati veću mogućnost uspješne realizacije.

**3. Mišljenje o strateškim planovima Ponuditelja u odnosu na Ciljno društvo i mogućim posljedicama provedbe tih planova na politiku zapošljavanja i radnopravni status radnika Ciljnog društva, kao i na moguće promjene vezane uz mjesta u kojima Ciljno društvo obavlja svoje djelatnosti**

Putem svojih upravljačkih prava, Ponuditelj će ostvariti strateške planove Ciljnog društva koji znače daljnji nastavak unaprjeđivanja poslovanja na tržištu izgradnje investicijskih objekata u zemlji i inozemstvu, što se podudara s dugoročnim strateškim planovima Uprave Ciljnog društva. Budući da je jedan od prioriteta Uprave Ciljnog društva osnaživanje INGRE d.d. mladim stručnim kadrom, Uprava Ciljnog društva podržava namjeru Ponuditelja da unaprijedi i modernizira proces upravljanja ljudskim kadrovima.

Ponuditelj navodi kako se planira osloniti na postojeću radnu snagu INGRE d.d., bez značajnijih promjena te da su novi članovi Nadzornog odbora predloženi od strane Ponuditelja. No, budući da ne postoji sporazum članova Uprave Ciljnog društva s Ponuditeljem u vezi s Ponudom za preuzimanje, Uprava Ciljnog društva nema saznanja o kojim bi se potencijalnim i budućim članovima Nadzornog odbora, odnosno Uprave Ciljnog društva moglo raditi. Uprava Ciljnog društva smatra da se u Upravu i Nadzorni odbor uz postojeće članove mogu imenovati dodatni stručnjaci različitih specijalnosti.

Uprava Ciljnog društva vjeruje u namjeru Ponuditelja kako Ponuda neće negativno utjecati na zaposlenike Ciljnog društva, odnosno da se neće bitnije mijenjati politika zapošljavanja i radnopravni status radnika već će se nastaviti dosadašnja suradnja s radnicima.

Razmatrajući planove Ponuditelja u pogledu mjesta u kojem Ciljno društvo obavlja svoju djelatnost, Uprava Ciljnog društva vjeruje da ovo preuzimanje neće rezultirati promjenama vezanim uz mjesto sjedišta i mjesto obavljanja djelatnosti Ciljnog društva.

**4. Izjave članova Uprave o namjeri prihvaćanja ili odbijanja Ponude**

Jedini član Uprave, odnosno direktor Društva gospodin Igor Oppenheim namjerava zadržati dionice Ciljnog društva kojima raspolaže obzirom da zbog ranije navedenih podataka (vidi supra t.1. st.3.) nije moguće ostvariti postavljeni prag za preuzimanje.

**5. Očitovanje članova Uprave o postojanju sporazuma s Ponuditeljima u svezi s Ponudom**

Ne postoji sporazum članova Uprave Ciljnog društva s Ponuditeljem u vezi s Ponudom za preuzimanje.

## 6. Predočenje Mišljenja radnicima Ciljnog društva

Prije objave ovog Mišljenja, Uprava Ciljnog društva je u roku predviđenom člankom 41. st. 2. Zakona, objavom u sjedištu Ciljnog društva na oglasnoj ploči dana 21. rujna 2012., kao i sazivanjem Zbora radnika, ovo Mišljenje predočila radnicima i uputila ih na njihovo pravo da u roku od tri dana od primitka mišljenja mogu dati svoje mišljenje o ponudi.

U roku predviđenom člankom 41. st. 3. Zakona, Uprava Ciljnog društva nije zaprimila mišljenje radnika odnosno njihovog predstavnika o Ponudi za preuzimanje.

Sukladno čl. 41. st. 5. Zakona ovo Mišljenje o Ponudi za preuzimanje dostavlja se Agenciji i Zagrebačkoj burzi d.d. te se objavljuje u Narodnim novinama, Business.hr-u i na internetskim stranicama INGRE d.d.

INGRA d.d.  
Uprava Društva

 **INGRA**  
DIONIČKO DRUŠTVO ZA IZGRADNU I INVESTICIJSKIH  
OBJEKATA, UVOZ, IZVOZ I ZASTUPSTVA  
5 ZAGREB