



**Izveštaj Uprave**  
**o razlozima isključenja prava prvenstva dioničara pri upisu dionica**  
**u postupku povećanja temeljnog kapitala**  
**unosom prava - potraživanja vjerovnika - u temeljni kapital**  
**(Debt to Equity Swap)**

**Zagreb, studeni 2010.**

Temeljem članka 308. st. 5. Zakona o trgovačkim društvima, a u okviru započetog procesa restrukturiranja s prvenstvenim ciljem stabilizacije, te daljnjeg razvoja društva Ingra d.d. Zagreb (u daljnjem tekstu: Društvo), Uprava Društva, daje slijedeći izvještaj o razlozima za isključenje prava prvenstva dioničara pri upisu dionica u postupku povećanja temeljnog kapitala, kao dijelu navedenog procesa.

Uvodno, Uprava Društva smatra kako je u uvjetima trenutne gospodarske krize i njezinih značajnih učinaka na poslovanje trgovačkih društava u Republici Hrvatskoj i inozemstvu, koja se u velikoj mjeri odrazila i na samo Društvo, bilo od iznimne važnosti razmotriti opcije restrukturiranja poslovanja Društva s prvenstvenim ciljem smanjenja ukupnog duga radi poboljšanja financijskog položaja Društva i olakšavanja njegovog daljnjeg poslovanja i razvoja.

U okviru navedenog, obzirom na postojeća velika potraživanja različitih skupina vjerovnika Društvo je razmotrilo i model restrukturiranja koji obuhvaća povećanje temeljnog kapitala pretvaranjem potraživanja navedenih grupa vjerovnika u temeljni kapital Društva (tzv. debt to equity swap), sukladno Zakonu o trgovačkim društvima.

Uprava Društva smatra kako bi se provođenjem navedenog modela povećanja temeljnog kapitala na opisani način ostvario niz pozitivnih učinaka budući da bi Društvo na taj način podmirilo obveze koje u trenutnoj gospodarskoj situaciji opterećuju njegovo poslovanje i daljnji razvoj, te bi se u tom smislu značajno smanjili rashodi Društva. Provođenjem navedenog postupka povećanja temeljnog kapitala u cijelosti se izbjegavaju negativne posljedice prilikom dospelosti potraživanja na naplatu, čime se također u cijelosti sprječava nastup negativnih posljedica (cross-default) za samo Društvo kao izdavatelja dužničkih vrijednosnih papira, a posljedično tome sprječava se moguća šteta za sve dioničare Društva.

Obzirom na strukturu potraživanja vjerovnika na koje se može primijeniti navedeni model, isti se mogu svrstati u tri grupe:

- 1) dobavljači (imatelji komercijalnih potraživanja),
- 2) imatelji komercijalnih zapisa Društva (dospijeće siječanj 2011. godine),
- 3) imatelji obveznica Društva (dospijeće 2016. godine),

te bi navedeni vjerovnici imali mogućnost sudjelovanja u povećanju temeljnog kapitala unosom svog potraživanja.

U ovom trenutku nominalni kapital Društva sastoji se od 300 milijuna kuna podijeljenog na 7,500.000 dionica bez nominalnog iznosa. Međutim, iznos temeljnog kapitala koji otpada na jednu dionicu Društva je 40,00 kuna. Trenutni tromjesečni prosjek cijene dionice na Zagrebačkoj burzi d.d. je cca 22,00 kune. S obzirom da se, sukladno Zakonu o trgovačkim društvima, dionice ne mogu izdati za iznos koji je niži od nominalnog iznosa, odnosno iznosa temeljnog kapitala koji otpada na pojedinu dionicu bez nominalnog iznosa, utoliko je prije daljnjeg izdavanja dionica potrebno smanjiti temeljni kapital Društva na način da se dio kapitala preseli u rezerve Društva.

Stoga Uprava smatra da je zbog trenutnog odnosa tržišne cijene dionica Društva i njihove "nominalne vrijednosti, kao preduvjet za uspješno provođenje povećanja temeljnog kapitala unosom potraživanja, potrebno smanjiti temeljni kapital Društva, **na način da se dio kapitala preseli u rezerve Društva i pri čemu ne dolazi do bilo kakve isplate dioničarima.**

Glede iznosa temeljnog kapitala koji bi otpadao na dionicu nakon smanjenja i povećanja temeljnog kapitala, Uprava Društva je stala da je predloženi iznos od 20,00 kuna po dionici primjeren, posebice obzirom na trenutnu tržišnu cijenu dionica, kao i općenito stanje na tržištu kapitala, te na neadekvatnost kapitala Društva u sadašnjem trenutku.

Nakon donošenja odluke o smanjenju temeljnog kapitala na glavnoj skupštini Društva, moguće je provesti opisano povećanje temeljnog kapitala unosom prava – potraživanja – u Društvo, odnosno zamjenom potraživanja za dionice Društva izdane u tu svrhu.

Radi postizanja ranije navedene primarne svrhe – financijskog stabiliziranja i stvaranja uvjeta za daljnje poslovanje i razvoj Društva, te postizanja dobrobiti za Društvo, a uzimajući u obzir činjenicu da su pojedini vjerovnici ujedno i postojeći dioničari Društva, razmatrano povećanje temeljnog kapitala provelo bi se uz isključenje prava prvenstva dijela postojećih dioničara, koji nisu ujedno i vjerovnici, pri upisu novih dionica. Procjenjuje se kako u ovom trenutku na tržištu kapitala ne postoji mogućnost uspješnog provođenja javne ponude dionica, odnosno uspješnog prikupljanja svježeg kapitala u novcu, kako bi se na taj način olakšao položaj Društva u onoj mjeri u kojoj je to moguće provesti ciljanim provođenjem modela povećanja temeljnog kapitala unosom potraživanja vjerovnika u uloge.

Uprava Društva smatra da je isključenje prava prvenstva pri upisu novih dionica opravdano i iz razloga što Društvo bez odlaganja mora postići odgovarajuću stabilizaciju bilance, pa je i iz tog razloga potrebno u najkraćem mogućem roku izvršiti povećanje temeljnog kapitala i riješiti potraživanja. U protivnom, ukoliko se u najkraćem roku na adekvatan način ne bi riješila potraživanja i stabilizirala financijska slika Društva, za samo Društvo i njegove dioničare mogla nastati nenadoknativa šteta uslijed nemogućnosti daljnjeg zaduživanja, a posljedično tome i nemogućnosti realizacije namjeravanih investicija i projekata neophodno potrebnih za daljnji razvoj poslovnih aktivnosti Društva.

Dodatno, u namjeri da se restrukturiranje Društva izvrši čim je moguće prije, odnosno još tijekom ove poslovne godine, odabran je navedeni model povećanja temeljnog kapitala unosom prava – potraživanja vjerovnika uz isključenje prava prvenstvenog upisa ostalih dioničara, čime se bitno ubrzava postupak povećanja temeljnog kapitala i omogućuje provođenje procesa restrukturiranja i stabilizacije u kraćem roku.

Provođenjem ovakvog modela povećanja temeljnog kapitala u okviru procesa restrukturiranja, Uprava Društva ne isključuje da će se, ukoliko se naknadno utvrdi postojanje interesa drugih ulagatelja, razmotriti i naknadna dodatna dokapitalizacija društva izdavanjem nove emisije dionica društva.

Uprava Društva ukratko navodi da će provođenje opisanog ciljanog modela povećanja temeljnog kapitala unosom prava u temeljni kapital uz isključenje prava prvenstvenog upisa postojećim dioničarima koji nisu ujedno i vjerovnici, a uz uvjet prethodnog smanjenja temeljnog kapitala, već kratkoročno znatno izmijeniti financijsku sliku Društva kao prezaduženog društva u zdravo, konkurentno društvo, da će već srednjeročno donijeti korist za sve postojeće dioničare, dok će dugoročno značiti veću vrijednost društva za dioničare.

Iz svih navedenih razloga, Uprava Društva smatra kako će planirani obuhvat povećanja kapitala (do iznosa 300 milijuna kuna) imati:

- dalekosežni utjecaj na poboljšanje bilance Društva zbog smanjenja duga uz istovremeno povećanje kapitalne snage Društva,
- smanjenje kamatonosnih kratkoročnih i dugoročnih obveza koje opterećuju svakodnevno poslovanje Društva,
- smanjenje financijskih rashoda,
- omogućavanje pozitivnog novčanog tijeka iz operativnih aktivnosti,
- pozitivniji novčani tijek iz financijskih aktivnosti,
- novu dioničku strukturu koja osim povećanog broja novih dioničara će omogućiti distribuciju javnosti (free float) od preko 95%, što će doprinijeti dodatnoj likvidnosti dionice,
- poboljšanje svih fundamentalnih pokazatelja vezano za novu vrijednost Društva.

Slijedom navedenog, Uprava Društva smatra opisane korake, koji uključuju smanjenje i povećanje temeljnog kapitala Društva unosom prava – potraživanja vjerovnika, uz isključenje prava prvenstva dioničara koji nisu ujedno i vjerovnici, nužnim dijelom opisanog procesa restrukturiranja, a sve u cilju otklanjanja možebitne štete za Društvo i postojeće dioničare, te postizanja dobrobiti i održivog razvoja Društva u budućnosti.

Ingra d.d.  
Uprava Društva