



**Izvešće glavnog dioničara o prijenosu dionica manjinskih dioničara
u društvu INKER d.d. i primjerenosti otpremnine**

31. svibanj 2010. godine

Uvod

U skladu s odredbama Zakona o trgovačkim društvima, društvo **ROCA SANITARIO S.A.**, dioničko društvo sa sjedištem u Avda. Diagonal, 513, 08029 Barcelona, Španjolska, porezno-registracijski broj A-08-037392, registriran u registru društava u Barceloni pod brojem „Hoja-B-4744, tomo 20619, folio 155, registration 870“ (u nastavku: "**ROCA**") odlucila je podnijeti zahtjev Glavnoj skupštini društva **INKER**, industrija keramike i porculana d.d., sa sjedištem u Zaprešiću, Industrijska 1, Hrvatska, upisanom u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu MBS: 080006150 (u nastavku: "**INKER d.d.**" ili "**Društvo**"), da donese Odluku na temelju koje se društvu **ROCA**, kao glavnom dioničaru Društva, prenose dionice manjinskih dioničara Društva uz placanje tim dionicarima primjerene otpremnine u novcu.

Društvo **ROCA** je ovu odluku donijelo kao posljedica plana konsolidacije investicija u dionice Društva provedenih tijekom 2006. godine koje je rezultiralo činjenicom da od 2006. godine **INKER d.d.** posluje kao dio **ROCA** Grupacije.

ROCA je, naime, akvizicijom dionica Društva u svibnju 2006. godine, kroz privatnu kupnju dionica, te u srpnju 2006. godine, kroz postupak preuzimanja, postala imatelj 1.418.641 redovnih dionica Društva, pojedinačne nominalne vrijednosti HRK 100, ukupne nominalne vrijednosti HRK 141.864.100, što predstavlja ukupno 97.71% ukupnog temeljnog kapitala Društva odnosno ukupno 97.71% od ukupnog broja glasova koje daju dionice Društva s pravom glasa.

Temeljni kapital Društva iznosi HRK 145.188.600 i podijeljen je na 1.451.886 redovnih dionica koje glase na ime, pojedinačne nominalne vrijednosti od po HRK 100, koje se s oznakom „**INKR-R-A**“ vode kao nematerijalizirani vrijednosni papiri u sustavu Središnje depozitarne agencije d.d.

ROCA, na dan sastavljanja ovog Izvješća, u Društvu dr i 1.418.641 redovnih dionica Društva, pojedinačne nominalne vrijednosti HRK 100, ukupne nominalne vrijednosti HRK 141.864.100, što predstavlja ukupno 97.71% ukupnog temeljnog kapitala Društva, odnosno ukupno 97.71% od ukupnog broja glasova koje daju dionice Društva s pravom glasa.

Svi ostali dioničari Društva (ne računajući vlastite dionice Društva) zajedno dr e 33.205 dionica Društva, koje se odnose na 2.29% temeljnog kapitala Društva a daju pravo na 2.29% od ukupnog broja glasova u Glavnoj skupštini Društva.

Društvo dr i 40 vlastitih dionica Društva.

Dionicka struktura Društva prikazana u tabeli izgleda ovako:

DIONICAR	BROJ DIONICA	% TEMELJNOG KAPITALA
ROCA	1.418.641	97.71%
Mali dioniciari	33.205	2.29%
Vlastite dionice	40	0,003%
TOTAL:	1.451.886	100%

Odredbama clanka 300.f Zakona o trgovackim društima propisano je kako slijedi:

- „(1) Glavna skupština može na zahtjev dionicara koji ima dionice koje se odnose na najmanje 95% temeljnog kapitala društva (glavnog dionicara) donijeti odluku na temelju koje mu se prenose dionice manjinskih dionicara uz plaćanje tim dionicarima primjerene otpremnine u novcu. (2) Za utvrđenje ima li glavni dionicar dionice koje se odnose na najmanje 95% temeljnog kapitala društva primjenjuje se odredba clanka 474. stavka 2. i 4. (ovoga) Zakona.“

Odredbom clanka 474. stavak 2. Zakona o trgovackim društima propisano je:

- „(2) Koliki udio pripada jednome društvu određuje se kod društva kapitala **na temelju odnosa nominalnog iznosa udjela koji mu pripada prema ukupnome temeljnome kapitalu drugoga društva**, a ako je to društvo izdalo dionice bez nominalnog iznosa brojem tih dionica koje mu pripadaju. **Vlastite udjele društva treba odbiti od temeljnoga kapitala**. S vlastitim udjelima društva izjednačuju se udjeli koji pripadaju nekome drugome tko ih drži za račun toga društva.“
- „(4) Kao udjeli koji pripadaju društvu računaju se i oni udjeli koji pripadaju društvu koje je o njemu ovisno ili koje za njegov račun ili za račun društva koje je o njemu ovisno drži netko drugi, a ako društvo pripada trgovcu pojedincu i udjeli koji inače ulaze u njegovu imovinu.“

U skladu s navedenim odredbama, društvo ROCA, imatelj dionica koje predstavljaju 97.71% temeljnog kapitala društva INKER d.d., **ima status glavnog dionicara u društvu INKER d.d. u smislu odredbi Zakona o trgovackim društima.**

Razlozi za prijenos dionica manjinskih dionicara

Razlozi za Odluku o prijenosu dionica manjinskih dionicara uz primjerenu otpremninu su dvojaki:

1. Upravljacka prava manjinskih dionicara su (ne samo) relativno bez znacaja - ona ne mogu utjecati na odluke Glavne skupštine Društva;
2. Planovi i potrebe glavnog dionicara i manjinskih dionicara u pogledu novcanog tijeka nisu uskladeni. Naime, glavni dionicar planira ponovo uložiti dobit koju ostvari od poslovanja Društva, dok manjinski dionicari ocekuju isplatu udjela u dobiti Društva.

U dionickoj strukturi Društva, koju, uz glavnog dionicara, čini približno 509 manjinskih dionicara, koji ukupno imaju 33.205 dionica koje predstavljaju 2.29% temeljnog kapitala Društva, niti jedan dionicar osim glavnog dionicara ne raspolaže s većim brojem dionica, tako da preostali manjinski dionicari uglavnom raspolažu s dionicama koje pojedinačno čine od 0.45% do 0.01% temeljnog kapitala ili prava glasa u Glavnoj skupštini.

Pored navedenog, ROCA, kao glavni dionicar, drži da je u Društvu potrebno utjecati na smanjenje troškova bilo koje vrste koji nisu u funkciji stvaranja kvalitete poslovnih procesa te finalnih proizvoda Društva, pa se provedbom ove Odluke smanjuju i troškovi Društva koji proizlaze iz odredaba hrvatskih zakona koji reguliraju promet vrijednosnim papirima.

Takoder treba uzeti u obzir činjenicu da će Društvo biti obvezno ponovo uložiti bilo koju dobit koju ostvari od poslovanja u razvoj novih i poboljšanje postojećih djelatnosti Društva, a zbog nedostatka ulaganja tijekom prethodnih godina, a kako bi se udovoljilo svim standardima i zahtjevima tržišta proizvodnje i prodaje sanitarne keramike. Takav plan nije i ne bi bio u skladu s ocekivanjima manjinskih dionicara Društva.

Nadalje, promet dionicama Društva na Zagrebackoj burzi izrazito je malog obima. Od dana 28. kolovoza 2008. prometa dionicama Društva uopće i nije bilo.

Kao posljedica navedenog, Odluka o prijenosu dionica manjinskim dionicarima uz isplatu primjerene otpremnine će pružiti priliku manjinskim dionicarima da ponovo ulože sredstva koja prime za prijenos njihovih dionica, a kako bi bolje ostvarili svoje ciljeve i ocekivanja koja inače možda ne bi ostvarili zbog malog obima prometa dionicama Društva.

Stoga je cilj ROCA-e da se provedbom Odluke o prijenosu manjinskih dionica omogući manjinskim dionicarima Društva primjerena otpremnina kako bi im se nadoknadila njihova imovinska prava u Društvu.

Sukladno clanku 300.g. stavku 1. Zakona o trgovackim društva, ROCA je odredila iznos otpremnine u novcu koji ce isplatiti manjinskim dionicarima. Pritom smo uzeli u obzir prilike Društva, na osnovi informacija koje smo primili od strane Uprave Društva i temeljem financijskih izvješća Društva, kao i navode iz „Izracuna procjene vrijednosti Društva“, koje je Prilog 1 ovom Izvješću.

Napominjemo da se sukladno clanku 300.g. stavku 2. Zakona o trgovackim društva, na iznos otpremnine obracunava kamata u visini eskontne stope Hrvatske narodne banke (trenutno 9% godišnje) uvecane za pet postotnih poena (dakle ukupno 14% na godišnjem nivou) za vrijeme od upisa Odluke Glavne skupštine o prijenosu dionica u sudski registar pa do isplate otpremnine manjinskim dionicarima.

U skladu sa stavkom 3. clanka 300.g. Zakona o trgovackim društva ROCA ce pribaviti i predati Društvu bankarsku garanciju izdanu od Zagrebacke banke d.d., kojom ona solidarno jamci da ce ROCA isplatiti manjinskim dionicarima otpremninu uvecanu za pripadajuće kamate bez odgađanja, a po upisu odluke Glavne skupštine o prijenosu dionica u sudski registar.

Predlo ena primjerena otpremnina

Uzimajući u obzir trenutne prilike društva INKER d.d., ROCA je odredila da ce iznos otpremnine u novcu koja ce se isplatiti manjinskim dionicarima iznositi:

120,00 HRK

(sto dvadeset kuna)

za svaku dionicu koja je u cijelosti otplacena i na kojoj nema upisanih tereta.

Za dionice koje nisu u cijelosti otplacene prema Hrvatskom fondu za privatizaciju ili na kojima postoje upisani tereti, otpremnina koja se uplacuje manjinskom dionicaru umanjuje se za iznos duga prema Hrvatskom fondu za privatizaciju odnosno za stvarni iznos tereta na dan prijenosa dionica, a prema podacima Hrvatskog fonda za privatizaciju odnosno vjerovnika dionicara, te ce se iznos za koji je otpremnina umanjena uplatiti u korist Hrvatskog fonda za privatizaciju odnosno u korist vjerovnika dionicara u cijju je korist upisan teret na dionici.

Glavne pretpostavke za ovu odluku o visini otpremnine navodimo u nastavku.

Glavni dionicar je anga irao društvo "NEXIA REVIZIJA d.o.o.", kao društvo ovlašteno za poslove procjene vrijednosti dionica, koje je analiziralo financijska izvješća Društva i napravilo procjenu vrijednosti Društva. NEXIA REVIZIJA d.o.o. su izradili dokument pod nazivom „Izracun procjene vrijednosti Inker – Industrija keramike i porculana d.d.“ (u daljnjem tekstu: „Izracun“) te su korištenjem uobicajenih metoda izracuna vrijednosti Društva utvrdili da vrijednost **dionica Društva, korištenjem metode diskontiranog novcanog tijeka iz razloga što Društvo posluje pod pretpostavkom nastavka poslovanja**, iznosi u rasponu od **HRK 61 po dionici do HRK 78 po dionici** (vidi stranicu 21 Izracuna, koji je Prilog 1 ovom Izvješću).

ROCA je odlucila dodati prosjecno 76% na iznos otpremnine koju je utvrdilo kao fer vrijednost ovlašteno društvo, odnosno povecati iznos otpremnine na HRK 120 kuna po dionici. Navedeno povecanje je u skladu s opcom najboljom praksom i opse nim iskustvom ROCA-e na tr ištima kapitala.

Stoga, donošenjem predlo ene Odluke ROCA eli omoguciti manjinskim dionicarima koji nisu iskoristili mogucnost prodaje dionica u Društvu, da budu kompenzirani po mišljenju ROCA-e po primjerenoj cijeni.

Time se preostali manjinski dionicari stavljaju u ravnopravan polo aj s dionicarima koji su iskoristili svoje pravo na prodaju.

Mišljenja smo da je ovako odredena otpremnina po dionici takoder primjerena ukoliko uzmemo u obzir trenutne prilike u kojima se Društvo nalazi.

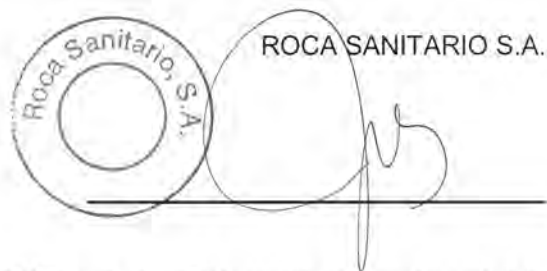
Naime, Društvo je pod sve vecim pritiskom glavnih konkurenata, ima visoke troškove vezane za odr avanje i unapredenje njegovog poslovanja zbog sve stro ih zahtjeva koje namece sve konkurentnije tr ište.

Zbog svega navedenog glavni dionicar ce trebati izvršiti znacajna ulaganja u Društvo.

Upravo iz tog razloga je ROCA odlucio u perspektivi restrukturirati Društvo te mu omoguciti daljnji razvoj i nastavak poslovanja, pri cemu dr imo da ce upravljanje Društvom od strane jednog dionicara to uvelike olakšati.

Pri tome financijska situacija Društva i dinamička procjena vrijednosti dionica Društva pokazuje da iznos od HRK 120 kuna po dionici, po mišljenju glavnog dioničara, **predstavlja fer vrijednost dionice Društva.**

Mišljenja smo da je predložena otpremnina primjerena.



ROCA SANITARIO S.A.

The image shows a circular stamp on the left with the text "Roca Sanitario S.A." around the perimeter. To its right is a handwritten signature in black ink, which appears to be "M. B.". Below the signature is a horizontal line.

Prilog 1

- Izračun procjene vrijednosti društva za INKER – Industrija keramike i porculana d.d. iz "Zaprešica", Zagreb, 15. ožujak 2010. godine, NEXIA REVIZIJA d.o.o.