

Na temelju čl. 282. Zakona o trgovačkim društvima, Uprava Bc Instituta d.d., Rugvica, Dugoselska 7, objavljuje u cijelosti

**PROTUPRIJEDLOG PRIJEDLOGU NADZORNOG ODBORA I UPRAVE PO TOČKI 6. DNEVNOG REDA GLAVNE SKUPŠTINE BC INSTITUT D.D. KOJA JE SAZVANA ZA 20. LIPNJA 2011. GODINE**

Kao registrirani dioničari društva Bc Institut d.d., Rugvica, Dugoselska 7, OIB: 81224333034 (u daljnjem tekstu: Društvo) temeljem odredbe članka 282. stavak 1. Zakona o trgovačkim društvima upućujemo protuprijedlog prijedlogu Nadzornog odbora i Uprave Društva vezano uz točku 6. dnevnog reda Glavne skupštine Društva koja je sazvana za 20. lipnja 2011. godine.

Prijedlog pod navedenom točkom dnevnog reda odnosi se na donošenje odluke o uporabi dobiti iz 2010. i isplati dividende, a mi priopćujemo da želimo pridobiti ostale dioničare Društva da glasuju za ono što predlažemo, odnosno za sljedeći protuprijedlog:

**ODLUKA**

***o uporabi dobiti iz 2010. god. i isplati dividende***

**I.**

***Sukladno prijedlogu dioničara Marka Nikolca i Gorana Šmita, skupština Društva donosi odluku da se neto dobit od 6.366.461,10 kn ostvarena u 2010. god. rasporedi na: iznos od 2.197.800,00 kn za isplatu dividende, iznos od 2.200.000,00 kn za rezerve za vlastite dionice, a ostatak od 1.968.661,10 kn u zadržanu dobit.***

**II.**

***Vlasnicima dionica isplatit će se dividenda u visini od 13,20 kn za svaku dionicu. Dividenda će se isplatiti iz sredstava dobiti ostvarene u poslovnoj 2010. godini. Pravo na isplatu dividende imaju dioničari koji su u depozitoriju Središnjeg klirinško depozitarnog društva upisani kao vlasnici dionica Društva deseti dan prije održavanja Skupštine. Danom donošenja odluke dioničari stječu tražbinu za isplatu dividende. Isplata će se izvršiti najkasnije u roku od 30 dana od dana stjecanja tražbine.***

**III.**

***Zadužuje se Uprava da provede ovu Odluku.***

## **Obrazloženje:**

Temeljna svrha dioničkog društva je maksimiziranje bogatstva dioničara kroz isplatu dividende i porast tržišne vrijednosti dionica. U kontekstu navedenoga smatramo da se u prošlosti za dividende isplaćivao premali dio dobiti Društva. Primjerice, samo u posljednjih 5 godina Društvo je ostvarilo neto dobit u iznosu većem od 32 milijuna kuna, no za dividende se iz takve dobiti izdvojilo tek oko 6,5 milijuna kuna, odnosno oko 20 % ukupne neto dobiti.

Također, za očekivati je da će se u bližoj budućnosti uvesti oporezivanje dohotka od kapitala (dividende) te i iz tog razloga smatramo kako bi se trebalo u što većoj mjeri iskoristiti trenutno neoporezivanje dividende, kao što to, primjerice, radi veći broj dioničkih društava koja iskazuju veće iznose dobiti i koja su počela primjenjivati takvu praksu odmah po prestanku važenja tzv. kriznog poreza.

Nadalje, cijena dionice na tržištu znatno je manja od njezine fer vrijednosti, o čemu je uostalom i sam Direktor Društva govorio na proteklim skupštinama. Politika povećanja dividende zasigurno bi povećala atraktivnost dionice Društva, a samim tim i njezinu tržišnu cijenu, budući da je to u praksi gotovo pravilo bez izuzetka.

Konačno, temeljem ovo protuprijedloga iznos za isplatu dividende povećao bi se za samo 915.750 kn te prema našem mišljenju takvo povećanje nikako ne bi trebalo naškoditi financijskoj stabilnosti Društva i njegovom poslovanju. Naime, ukupne obveze Društva, što uključuje i dugoročne i kratkoročne obveze, na kraju 2010. godine bile su nešto veće od 32 milijuna kuna, dok je istovremeno samo kratkotrajna imovina Društva iznosila trostruko više, odnosno 97 milijuna kuna. Nije nevažno napomenuti i to kako po ovom protuprijedlogu predloženi ukupni iznos za isplatu dividende odgovara predloženom iznosu za otkup vlastitih dionica. Pojednostavljeno govoreći, ukoliko se ima za otkup vlastitih dionica, trebalo bi se imati i za dividendu. Potonje navedeno osobito dobiva na značenju kada se ima u vidu da bi stjecanje vlastitih dionica trebalo biti iznimka i načelno je suprotno biti dioničkog društva jer često stavlja dioničare u neravnopravni položaj. Međutim, stjecanje vlastitih dionica kod Bc instituta nije iznimka već se može govoriti i kao o određenoj praksi, a način raspodjele istih upravo potvrđuje ranije navedeno o stavljanju dioničara u naravnopravni položaj.

Treba napomenuti kako je i zakonodavac predvidio da se u interesu svih dioničara provodi politika isplate što veće dividende, dakako, ukoliko to dopušta stanje društva, a što kod Bc Instituta ne bi trebalo biti sporno. Stoga je odredbom članka 365 Zakona o trgovačkim društvima (ZTD) predviđeno da se odluka o uporabi dobiti društva može pobijati ako se dobit ne dijeli dioničarima, iako bi prosudbom razumnog gospodarstvenika to trebalo učiniti s obzirom na okolnosti u kojim društvo posluje. Nesporno je da skupština većinom odlučuje o raspodjeli dobiti, nesporno je i to da ZTD dopušta stjecanje vlastitih dionica, no kao što je već navedeno, takvo stjecanje ima biti iznimka a nikako ne način raspodjele dobiti. Jedno od najvažnijih načela dioničarstva proizlazi iz odredbe članka 211. ZTD-a a to je načelo ravnopravnosti svih dioničara. Ako se ima u vidu navedeno načelo, ne bi trebalo biti prihvatljivo da se načinom raspodjele dobiti pogoduje određenim skupinama na teret ostalih dioničara, a što proizlazi iz načina stjecanja i raspodjele vlastitih dionica kod

Društva. Stoga, ovaj protuprijedlog ide za nekakvim minimumom kakve takve korektnosti prema dioničarima kojima se ne dodjeljuju vlastite dionice (premda je i nadalje vrlo upitno narušavanje načela ranopravnosti) te izjednačava iznos neto dobiti koji se raspoređuje za isplatu dividende s iznosom koji se raspoređuje za reserve za vlastite dionice.

Marko Nikolac

Goran Šmit