

Broj: 329-I/20

Datum: 10.04.2020.godine

ZP „Hidroelektrane na Trebišnjici“ a.d. Trebinje

n/r predsjednika Skupštine akcionara

n/r direktora

PREDMET: Glasanje akcionara pisanim putem na III vanrednoj sjednici Skupštine akcionara, ZP „Hidroelektrane na Trebišnjici“ a.d. Trebinje, koja će se održati 14.04.2020.godine.

Društvo za upravljanje investicionim fondovima „Kristal invest“ a.d. Banja Luka, kao zastupnik:

- **Otvorenog mješovitog investicionog fonda „Maximus fund“** koji je vlasnik **335.703** akcija
 - **Otvorenog mješovitog investicionog fonda „Future fund“** koji je vlasnik **20.509.364** akcija
 - **Otvorenog akcijskog investicionog fonda „Opportunity fund“** koji je vlasnik **9.926.592** akcija
- glasa pisanim putem po tačkama dnevnog reda na redovnoj Skupštini akcionara kako slijedi:

Dnevni red:

1. Izvještaja Komisije za glasanje;

Glasamo ZA.

Obrazloženje: Ukoliko je lista akcionara utvrđena na tačan dan u skladu sa Zakonom glasamo za izvještaj.

2. Izbor Predsjednika i radnih tijela Skupštine;

Glasamo ZA.

Obrazloženje: Po ovoj tački glasamo prema prijedlogu sazivača.

3. Razmatranje i usvajanje Zapisnika sa II vanredne sjednice Skupštine akcionara ZP „Hidroelektrane na Trebišnjici“ a.d. Trebinje, održane dana 24.02.2020.godine;

Glasamo ZA.

Obrazloženje: Nemamo primjedbe na tekst Zapisnika.

4. Donošenje Odluke o usvajanju Plana poslovanja ZP „Hidroelektrane na Trebišnjici“ a.d. Trebinje za 2020.godinu;

Glasamo ZA.

Obrazloženje: Planom poslovanja Društva vidimo da je predviđena dobit oko 13 miliona KM kao i povrat na kapital (ROE) od oko 1,5%. Za ovu godinu treba uzeti i u obzir havariju sa postrojenjem u Duborvniku koji u velikoj mjeri utiče na Poslovanje HE na Trebišnjici a.d. i u 2020.godini.

5. Donošenje Odluke o usvajanju Plana poslovanja ZP „Hidroelektrane na Trebišnjici“ a.d. Trebinje za period 2020.-2022.godinu;

Glasamo PROTIV.

Obrazloženje: Iz plana poslovanja za period 2020.-2022.godine vidimo da je u 2021. i 2022.godini planirana dobit od svega oko 400h KM što predstavlja oko 0,04% povrat na kapital (ROE). Regulatorna agencija (REERS) je odobrila poslovanje sa ROE=2,0% te smatramo da je Društvo uz sve proizvodne kapacitete u mogućnosti da istu ispuni.

Pitanja za Skupštinu akcionara:

Br. registarskog upisa 1-11735 kod Osnovnog suda u Banja Luci • Matični br.: 1935615 • JIB: 4400819920004 • Osnovni kapital 1.150.000 KM

- 1) **Zašto je planirano poslovanje (2020.g.-2022.g.) sa povratom na kapital (ROE) od prosječno svega 0,7% (planirana agregatna dobit za tri godine iznosi 19,48 miliona KM, prosječno 6,49 miliona KM, kapital 916.700.496 KM) ako je Regulatorna agencija (REERS) odobrila poslovanje sa ROE=2%? Pri tom treba uzeti u obzir da bi 2020-tu trebalo posmatrati kao godinu sa vanrednim uticajem zbog punih akumulacija, te je samim tim isključiti iz obračuna prosjeka čime bi povrat na kapital bio zanemarljivih 0,4%?**
- 2) **Da li takav Plan donosi samostalno uprava ZP "Hidroelektrane na Trebišnjici" a.d. Trebinje ili se plan donosi prema zahtjevima i potrebama Matičnog holdina "ERS" a.d. Trebinje?**
- 3) **Molimo upravu društva da prokomentariše situaciju u kojoj se „privilegovanim“ proizvođačima garantuje povrat na kapital od 13,5% (a na pozajmljeni kapital povrat od 6%) shodno „Odluci o visini garantovanih otkupnih cijena i premija za električnu energiju proizvedenu iz obnovljivih izvora i u efikasnoj kogeneraciji“ REERS-a od 06.07.2019.god. dok naše akcionarsko društvo ostvaruje stopu povrata od svega 0,4%. (Ukoliko uzmemo u obzir odnos vlastitih i pozajmljenih sredstava u proporciji 20%:80% koji je REERS koristio za potrebe svoje metodologije, dolazimo do računice koja pokazuje da je stvarni povrat na jednu uloženu KM privilegovanog proizvođača 37,5%. Dakle, imamo situaciju da privilegovani proizvođači ostvaruju 100 puta veći prinos od našeg i to je nešto što Uprava HETR mora upotrijebiti kao argument pred REERS-om i Holdingom kako bi se napokon počela ostvarivati iole pristojna stopa povrata na kapital.)**

6. Donošenje Odluke o usvajanju Konsolidovanog plana poslovanja ZP "Hidroelektrane na Trebišnjici" a.d. Trebinje i HE "Dabar" d.o.o. Trebinje za 2020.godinu;

Glasamo PROTIV.

Obrazloženje: Smatramo da su troškovi HE Dabar previsoki, godinama posluje sa velikim gubitkom koji u konačnici utiče na rezultat ZP "Hidroelektrane na Trebišnjici" a.d. Trebinje. Takođe nam nije u potpunosti najjasnije koji su osnovi za ovakvo poslovanje HE Dabar.

7. Donošenje Odluke o usvajanju Konsolidovanog plana poslovanja ZP "Hidroelektrane na Trebišnjici" a.d. Trebinje i HE "Dabar" d.o.o. Trebinje za period 2020.-2022.godina;

Glasamo PROTIV.

Obrazloženje: Isto kao pod tačkom 6.

Pitanja za Skupštinu akcionara:

- 1) **Kako je moguće da HE Dabar već u ovoj fazi pravi gubitak od oko 2,5 miliona KM, tako da nakon konsolidacije ostvarenog gubitka, ukupno profit iznosi svega 400.000 KM ili povrat na kapital od nevjerojatno niskih 0,04%**
- 2) **Koji su uzroci tako neefikasnog i neracionalnog poslovanja HE Dabar u samom startu i da li se mogu otkloniti?**

8. Donošenje Odluke o visini naknade za rad Nadzornog odbora ZP "Hidroelektrane na Trebišnjici" a.d. Trebinje;

Glasamo ZA.

Obrazloženje: Nemamo primjedbe na predloženu Odluku.

9. Razno;

Glasamo.

Obrazloženje: Imajući u vidu da po ovoj tački nije dostavljen nikakav materijal, ukoliko se Skupština akcionara bude izjašnjavala po nekom pitanju u okviru ove tačke glasamo "Uzdržan".

Br. registarskog upisa I-11735 kod Osnovnog suda u Banja Luci • Matični br.: 1935615 • JIB: 4400819920004 • Osnovni kapital: 1.150.000 KM

Molimo da se o našem glasanju upoznaju svi prisutni akcionari i da naša izjašnjenja po tačkama dnevnog reda budu unesena u Zapisnik.

Ovo glasanje važi i za eventualno ponovljenu sjednicu Skupštine akcionara.

S poštovanjem,

Izvršni direktori:


Nenad Tomović



Goran Klincov

