

**Izvešće revizora o povećanju  
temelnog kapitala društva  
BADEL 1862 d.d.**

**SADRŽAJ**

<b>IZVJEŠĆE OVLAŠTENOG REVIZORA.....</b>	<b>1</b>
<b>1. UVOD.....</b>	<b>1</b>
<b>2. PRAVNA OSNOVA .....</b>	<b>2</b>
<b>3. OPSEG REVIZIJE .....</b>	<b>2</b>
<b>4. OPĆI PODACI O DRUŠTVU .....</b>	<b>3</b>
<b>5. ODLUKA O POVEĆANJU TEMELJNOG KAPITALA .....</b>	<b>4</b>
<b>6. UTVRĐIVANJE TOČNOSTI I POTPUNOSTI PODATAKA OSNIVAČA / ULAGAČA O PREUZIMANJU DIONICA, O ULAGANJU U TEMELJNI KAPITAL I O UTVRĐENJIMA IZ ČLANKA 175. I 176. ZAKONA.....</b>	<b>4</b>
6.1. OPIS PRAVA KOJE DRUŠTVO STJEČE, POPIS OSOBA I BROJA DIONICA .....	5
6.2. POSEBNE POGODNOSTI I TROŠAK OSNIVANJA / POVEĆANJA KAPITALA.....	5
<b>7. POSTOJANJE PRAVA I VLASNIŠTVO NAD PRAVIMA KOJA SE UNOSE.....</b>	<b>5</b>
7.1. POTRAŽIVANJE REPUBLIKE HRVATSKE OD DRUŠTVA.....	5
7.2. POTRAŽIVANJE KAPITALNOG FONDA D.D. OD DRUŠTVA .....	6
<b>8. VRIJEDNOST PRAVA KOJA SE UNOSE .....</b>	<b>6</b>
<b>9. ODNOS VRIJEDNOSTI ULOGA U PRAVIMA I TEMELJNOG KAPITALA KOJI SE ODNOSI NA DIONICE KOJE SE ZA TO DAJU .....</b>	<b>7</b>
<b>10. UNOS PRAVA U DRUŠTVO .....</b>	<b>8</b>
<b>11. ZAKLJUČAK.....</b>	<b>9</b>



**IZVJEŠĆE OVLAŠTENOG REVIZORA O  
POVEĆANJU TEMELJNOG KAPITALA  
DRUŠTVA BADEL 1862 d.d.**

**Trgovački sud u Zagrebu**

**i**

**BADEL 1862 d.d.**  
**Vlaška 116**  
**10000 ZAGREB**

**1. Uvod**

Temeljem Rješenja Trgovačkog suda u Zagrebu broj 5 R1-273/11 od 21. srpnja 2011. godine o imenovanju revizorskog društva Zgombić & Partneri d.o.o. za revizora povećanja temeljnog kapitala društva BADEL 1862 dioničko društvo, vina, alkoholna i bezalkoholna pića iz Zagreba, Vlaška 116 (u daljnjem tekstu: Društvo), obavili smo reviziju povećanja temeljnog kapitala Društva koje je izvršeno unosom prava, u svrhu potvrđivanja da vrijednost prava koja se ulažu nije manja od visine temeljnih uloga koji se time unose.

Temeljem Rješenja Trgovačkog suda, revizor mora izraditi pisano izvješće u kojem mora navesti:

- Pravni posao s kojim društvo namjerava steći ulog
- Jesu li točni i potpuni podaci osnivača o ulaganju u temeljni kapital
- Odgovara li vrijednost ulaganja i preuzimanja prava iznosu temeljnog kapitala koji otpada na temeljne uloge koje za to treba dati
- Opisati predmet svakog uloga i koje su metode procjene primijenjene za to da bi se utvrdila njihova vrijednost, a sve sukladno članku 183. Zakona o trgovačkim društvima.

## 2. Pravna osnova

Način povećanja temeljnog kapitala trgovačkog društva pravima i opseg revizije takvog povećanja reguliran je odredbama članka 304. i 305. Zakona o trgovačkim društvima (Narodne novine 111/93, 34/99, 52/00, 118/03, 107/07, 146/08 i 137/09) (dalje: Zakon ili Zakon o trgovačkim društvima). Sukladno ovim odredbama prava se moraju u društvo unijeti prije nego što se registarskom sudu podnese prijava za upis temeljnog kapitala u trgovački registar.

Na reviziju povećanja temeljnog kapitala u pravima na odgovarajući način primjenjuju se odredbe članka 182. stavka. 3. i 4., članka 183. stavka 2. i 3. i članka 184. Zakona. Revizija koju obavljaju revizori osnivanja / povećanja kapitala odnosi se na to:

1. jesu li točni i potpuni podaci osnivača o preuzimanju dionica, o ulaganju u temeljni kapital i o utvrđenjima iz članka 175. i 176. Zakona
2. odgovara li vrijednost ulaganja i preuzimanja prava iznosu temeljnog kapitala koji otpada na dionice koje za to treba dati odnosno vrijednosti protučinidbi koje za to treba ispuniti.

U izvješću revizora mora se opisati predmet svakoga uloga u pravu ili preuzimanja prava i koje su metode procjene primijenjene za to da bi se utvrdila njihova vrijednost.

## 3. Opseg revizije

Postupak naše revizije proveli smo u skladu sa Međunarodnim standardom za angažmane s izražavanjem uvjerenja 3000: Angažmani s izražavanjem uvjerenja različiti od revizije ili uvida u povijesne financijske informacije i ostalim Međunarodnim revizijskim standardima koje je izdao Međunarodni odbor za revizijske standarde (IAASB) primjenjivim na ovaj angažman. Ti standardi zahtijevaju usklađenost sa etičkim zahtjevima te planiranje i provođenje revizije kako bismo postigli razumno uvjerenje o tome da Odluka o povećanju temeljnog kapitala ne sadrži značajne pogrešne iskaze.

Revizija uključuje provedbu procedura prikupljanja revizijskih dokaza koji potkrepljuju iznose i objavljivanja prikazana u Odluci o povećanju temeljnog kapitala. Odabrane procedure ovise o procjeni revizora, uključujući i procjenu rizika značajnih pogrešnih iskaza u Odluci o povećanju temeljnog kapitala, zbog prijevare ili pogreške. Prilikom procjene rizika revizor razmatra interne kontrole relevantne za pripremu i fer prikaz Odluke o povećanju temeljnog kapitala kako bi osmislio odgovarajuće revizijske procedure, ali ne u svrhu izražavanja mišljenja o učinkovitosti internih kontrola.

Sukladno tome pregledali smo Odluku o povećanju temeljnog kapitala Društva i svu ostalu financijsko-knjigovodstvenu i statusno-pravnu dokumentaciju čiji smo pregled smatrali nužnim ili poželjnim radi sastavljanje ovog izvješća.

Vjerujemo da naša revizija pruža razumnu osnovu za izražavanje mišljenja.

#### 4. Opći podaci o Društvu

Osnovni podaci o društvu BADEL 1862 dioničko društvo, vina, alkoholna i bezalkoholna pića su kako slijedi:

1. BADEL 1862 d.d. dioničko društvo, vina, alkoholna i bezalkoholna pića sa sjedištem u Zagrebu, Vlaška 116 (u daljnjem tekstu: Društvo) upisano je u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod MBS: 080000194, OIB: 36749512860.
2. Društvo je registrirano za obavljanje sljedećih djelatnosti:
  - uzgoj povrća, cvijeća, ukrasa, bilja i rasada
  - uzgoj voća, oraha i sl. za začine i napitke
  - uslužne djelatnosti u biljnoj proizvodnji
  - proizvodnja destiliranih alkoholnih pića
  - proizvodnja etilnog alkohola od fermentiranih materijala
  - proizvodnja vina
  - proizvodnja jabukovače i ostalih voćnih vina
  - proizvodnja ostalih nedeštiliranih fermentiranih pića
  - opskrba parom i toplom vodom
  - građevinarstvo
  - održavanje i popravak motornih vozila
  - trgovina na veliko i posredovanje u trgovini osim trgovine motornim vozilima i motociklima
  - trgovina na malo; popravak predmeta za kućanstvo
  - ugostiteljstvo
  - ostali kopneni prijevoz
  - prekrcaj tereta i skladištenje
  - ostale prateće djelatnosti u prometu
  - djelatnost putničkih agencija i turoperatora
  - djelatnost ostalih agencija u prometu
  - ostalo financijsko posredovanje
  - poslovanje nekretninama
  - računalne i srodne aktivnosti
  - istraživanje i razvoj u prir. tehn. i tehnol. znanostima
  - pravne, računovodstvene i poslovne djelatnosti
  - arhitektonske i inženjerske djelatnosti i tehn. savjet.
  - tehničko ispitivanje i analiza
  - promidžba (reklama i propaganda)
  - čišćenje svih vrsta objekata
  - ostale poslovne djelatnosti, d.n.
  - sportske djelatnosti
  - ostale rekreacijske djelatnosti
  - zastupanje stranih tvrtki
  - međunarodno otpremništvo
  - međunarodni prijevoz stvari u cestovnom prometu
  - usluge kontrole kvalitete i kvantitete robe u međunarodnom prometu
  - skladištenje
  - međunarodno prometno-agencijski poslovi
  - pribavljanje i ustupanje prava industrijskog vlasništva
  - ustupanje investicijskih radova stranoj osobi
  - prerada i konzerviranje voća i povrća

- proizvodnja začina i dodataka jelima
  - proizvodnja ostalih prehrambenih proizvoda, d.n.
  - proizvodnja osvježavajućih napitaka
  - iznajmljivanje automobila
  - proizvodnja mineralne vode
  - korištenje opasnih kemikalija.
3. Članovi Uprave Društva su:
- Zvezdana Blažić – predsjednik Uprave, zastupa Društvo zajedno s članom uprave
  - Srđan Oreb – član Uprave, zastupa društvo s predsjednikom uprave
4. Registrirani temeljni kapital prije donošenja Odluke Skupštine Društva od 20. kolovoza 2011. godine o smanjenju temeljnog kapitala iznosi 225.631.800,00 kuna i podijeljen je na 752.106 redovnih dionica svaka u nominalnom iznosu od 300,00 kuna.

Temeljem Odluke Skupštine od 20. kolovoza 2011. godine, temeljni kapital Društva smanjuje se sa iznosa od 225.631.800,00 kuna za iznos od 150.421.200,00 kuna na iznos od 75.210.600,00 kuna smanjenjem nominalnog iznosa dionica sa 300,00 kuna za 200,00 kuna na 100,00 kuna po dionici. Smanjenje kapitala provodi se na pojednostavljen način radi pokrića dijela gubitka ostvarenog poslovanjem u prethodnim godinama.

## 5. Odluka o povećanju temeljnog kapitala

Skupština Društva održana dana 20. kolovoza 2011. godine donijela je Odluku o povećanju temeljnog kapitala Društva sa iznosa od 75.210.600,00 kuna za iznos od 238.551.000,00 kuna na iznos od 313.761.600,00 kuna. Temeljni kapital Društva povećava se izdavanjem 2.385.510 novih redovnih dionica na ime, pojedinačne nominalne vrijednosti dionice 100,00 kuna ukupne nominalne vrijednosti dionica 238.551.000,00 kuna što predstavlja 76,03% ukupnog temeljnog kapitala Društva.

Nove dionice izdat će se u nematerijaliziranom obliku i nosit će ista prava i rang kao i ostale dionice Društva.

Povećanje temeljnog kapitala Društva provodi se unosom prava (potraživanja vjerovnika prema Društvu) u temeljni kapital Društva na način kako slijedi:

- Unosom potraživanja Republike Hrvatske od Društva u iznosu od 206.551.000,00 kuna i izdavanjem 2.065.510 novih redovnih dionica.
- Unosom potraživanja Kapitalnog fonda d.d. od Društva u iznosu od 32.000.000,00 kuna i izdavanjem 320.000 novih redovnih dionica.

## 6. Utvrđivanje točnosti i potpunosti podataka osnivača / ulagača o preuzimanju dionica, o ulaganju u temeljni kapital i o utvrđenjima iz članka 175. i 176. Zakona

Pregledom Odluke Skupštine Društva o povećanju temeljnog kapitala od 20. kolovoza 2011. godine utvrđeno je da se temeljni kapital Društva povećava sa iznosa od 75.210.600,00 kuna za iznos od 238.551.000,00 kuna na iznos od 313.761.600,00 kuna izdavanjem novih 2.385.510 redovnih dionica na ime.

## 6.1. Opis prava koje Društvo stječe, popis osoba i broja dionica

Sukladno odredbama članka 305. Zakona, u odluci o povećanju temeljnog kapitala društva moraju se navesti:

- Predmet ili pravo koje društvo stječe ulaganjem,
- Osoba od koje je društvo stječe,
- Nominalni iznos dionica koje se stječu takvim ulaganjem, a ako se izdaju dionice bez nominalnog iznosa, samo njihov broj.

Pregledom Odluke o osnivanju utvrđeno je da su u Odluci navedeni točni i potpuni podaci navedeni u članku 305. Zakona, kako slijedi:

- Republika Hrvatska unosi u temeljni kapital Društva potraživanje od Društva u iznosu od 206.551.000,00 kn i time upisuje 2.065.510 novih redovnih dionica na ime nominalne vrijednosti 100,00 kuna
- Kapitalni fond d.d. zatvoreni investicijski fond s javnom ponudom iz Zagreba, Bakačeva 5, unosi u temeljni kapital Društva svoje potraživanje od Društva u iznosu od 32.000.000,00 kuna i time upisuje 320.000 novih redovnih dionica na ime.

## 6.2. Posebne pogodnosti i trošak osnivanja / povećanja kapitala

Prilikom povećanja kapitala, nijednom dioničaru nisu dane posebne pogodnosti.

## 7. Postojanje prava i vlasništvo nad pravima koja se unose

### 7.1. Potraživanje Republike Hrvatske od Društva

Temeljem Odluke o povećanju temeljnog kapitala, Republika Hrvatska unosi u temeljni kapital Društva potraživanje od Društva u iznosu od 206.551.000,00 kn i time upisuje 2.065.510 novih redovnih dionica na ime nominalne vrijednosti 100,00 kuna

#### Postojanje i vlasništvo

Postojanje prava Republike Hrvatske koje se unosi u temeljni kapital Društva revidirano je putem uvida u originalnu dokumentaciju i to: Ugovor o unosu prava u temeljni kapital dioničkog društva od 20. listopada 2011. godine, Odluku o izmjenama i dopuni Odluke o vlasničkom restrukturiranju i financijskoj konsolidaciji društva Badel 1862 d.d. u okviru mjera državne potpore prema Smjernicama za pomoć poduzetnicima u poteškoćama od 1. srpnja 2011. godine (Prilog 3 Ugovora o unosu prava), specifikaciju potraživanja Republike Hrvatske od Društva na datum 24. lipnja 2011. godine (Prilog 2 Ugovora o unosu prava), uvidom u analitičku evidenciju obveza Društva za poreze i trošarine na datum 31. srpnja 2011. godine i 25. listopada 2011. godine, uvidom u evidenciju Ministarstva financija i to stanje kartica 1201 Porez na dodanu vrijednost i 1066 Poseban porez alkoholna pića na datum 31. srpnja 2011. godine i 25. listopada 2011. godine te ostalu prateću dokumentaciju koju smo smatrali potrebnom za obavljanje revizije.

Temeljem obavljenih procedura utvrdili smo da Republika Hrvatska unosi u Društvo svoje potraživanje za porez na dodanu vrijednost u iznosu od 57.734.900,00 kuna i potraživanje za trošarinu na alkoholna pića u iznosu od 148.816.100,00 kuna što ukupno čini 206.551.000,00 kuna. Ugovorne strane suglasno su utvrdile da će se otpisati kamata na iznos od 206.551.000,00 kuna nastala u razdoblju od 25. lipnja 2011. godine do dana upisa povećanja temeljnog kapitala u sudski registar.

Na temelju obavljenih procedura, uvjerali smo se u postojanje prava (potraživanja) Republike Hrvatske navedenih u Odluci o povećanju temeljnog kapitala, kao i u vlasništvo Republike Hrvatske nad tim pravima.

## **7.2. Potraživanje Kapitalnog fonda d.d. od Društva**

Temeljem Odluke o povećanju temeljnog kapitala, Kapitalni fond d.d. zatvoreni investicijski fond s javnom ponudom iz Zagreba, Bakačeva 5, unosi u temeljni kapital Društva svoje potraživanje u iznosu od 32.000.000,00 kuna i time upisuje 320.000 novih redovnih dionica na ime.

### Postojanje i vlasništvo

Postojanje prava Kapitalnog fonda d.d. revidirano je putem uvida u originalnu dokumentaciju i to: Ugovor o unosu prava u temeljni kapital dioničkog društva od 26. listopada 2011. godine, Ugovor o međusobnim odnosima u upravljanju društvom Kalničke vode d.d. br. od 30. siječnja 2004. godine sklopljen između Društva i Kapitalnog fonda, Sporazum o međusobnim odnosima u vezi dionica Kalničke vode Bio natura d.d. od 11. veljače 2010. godine, Aneksa Sporazumu o međusobnim odnosima u vezi dionica Kalničke vode Bio natura br. OV-4101/10 od 1. travnja 2010. i Aneksa II navedenom Sporazumu br. OV-1141/11 od 28. siječnja 2011. godine te ostalu prateću dokumentaciju koju smo smatrali potrebnom za obavljanje revizije.

Na temelju obavljenih procedura, uvjerali smo se u postojanje prava Kapitalnog fonda d.d. navedenih u Odluci o povećanju temeljnog kapitala, kao i u vlasništvo Kapitalnog fonda d.d. nad tim pravima.

## **8. Vrijednost prava koja se unose**

Temeljem Odluke o povećanju temeljnog kapitala, povećanje temeljnog kapitala Društva vrši se unosom potraživanja vjerovnika prema Društvu tj. pretvaranjem obveza Društva prema vjerovnicima, u temeljni kapital Društva kako je prikazano u točki 6.1.

### Procjena vrijednosti prava vjerovnika prilikom pretvaranja obveza u kapital

Sukladno odredbama Međunarodnih standarda financijskog izvješćivanja i primjenjivih tumačenja Odbora za tumačenje financijskog izvješćivanja, posebno Tumačenja br. 19 „Zatvaranje financijskih obveza glavnničkim instrumentima“ koje je objavljeno u Narodnim novinama broj 120/2010, a koje se u Republici Hrvatskoj primjenjuje za razdoblja koja počinju od 1. siječnja 2011. godine, glavnlički instrumenti koje je izdao subjekt radi zatvaranja svoje cijeli financijske obveze ili njenog dijela, predstavlja plaćanje naknade za podmirenje financijske obveze.

Ovo tumačenje određuje način na koji subjekt obračunava ugovorene izmjene uvjeta za financijsku obvezu po kojima radi zatvaranja svoje cijele financijske obveze ili njenog dijela, vjerovniku izdaje svoje glavnličke instrumente. Obveza se zatvara u svom knjigovodstvenom iznosu, stoga u procjeni vrijednosti obveze koja se pretvara u temeljni kapital treba primijeniti odredbe Međunarodnog standarda 39 „Financijski instrumenti, priznavanje i mjerenje“.

Obveze Društva prema Republici Hrvatskoj i Kapitalnom fondu d.d. koje se prenose u temeljni kapital Društva se nakon početnog priznavanja obveze, mjere po amortiziranom trošku koristeći metodu efektivne kamatne stope, s kamatnim troškom priznatim na temelju efektivnog prinosa.

Metoda efektivne kamatne stope je metoda izračuna amortiziranog troška financijske obveze i raspoređivanja troška kamata tijekom određenog razdoblja. Efektivna kamatna stopa je kamatna stopa koja točno diskontira procijenjena buduća novčana plaćanja kroz očekivani vijek trajanja financijskog instrumenta ili, gdje je prikladnije, kroz kraće razdoblje.



Vrijednost potraživanja (prava) Republike Hrvatske koja se unose u temeljni kapital Društva utvrđena je u visini od 206.551.000,00 kuna kao što je prikazano u točki 6.1. ovog Izvještaja, a predstavlja dio obveze Društva prema Republici Hrvatskoj (glavnica i zatezne kamate) na dan 20. kolovoza 2011. godine. Obveza Društva prema Republici Hrvatskoj za porez na dodanu vrijednost i trošarine na jaka pića koja se unosi u temeljni kapital Društva dospjela je na dan 20. kolovoza 2011. godine.

Uvidom u dokumentaciju utvrđeno je da se do dana 25. listopada 2011. godine obveze Društva prema Republici Hrvatskoj za porez na dodanu vrijednost i trošarine na jaka pića nisu smanjile u odnosu na datum 20. kolovoza 2011. godine te da je zadovoljen uvjet postojanja i vrijednosti obveze za unos obveze Republike Hrvatske u temeljni kapital Društva u iznosu od 206.551.000,00 kuna.

Vrijednost ulaganja Kapitalnog fonda d.d. koja se unose u temeljni kapital Društva utvrđena je u visini 32.000.000,00 kuna kao što je prikazano u točki 6.1. ovog Izvještaja, a predstavlja dio obveze Društva prema Kapitalnom fondu d.d. (glavnica i zatezne kamate) na dan 20. kolovoza 2011. godine. Obveza Društva prema Kapitalnom fondu koja je prenosi u temeljni kapital Društva (potraživanja vjerovnika tj. Kapitalnog fonda d.d.) je dospjela na dan 20. kolovoza 2011. godine.

Na temelju provedenih procedura utvrdili smo da je vrijednost potraživanja Republike Hrvatske i Kapitalnog fonda d.d. koja se unose u temeljni kapital Društva, a kako je prikazano u točki 6.1. ovog Izvještaja, realno iskazana.

## **9. Odnos vrijednosti uloga u pravima i temeljnog kapitala koji se odnosi na dionice koje se za to daju**

Temeljni kapital Društva povećava se unosom prava u iznosu od 238.551.000,00 kuna za koje Društvo izdaje novih 2.385.510 redovnih dionica na ime pojedinačne nominalne vrijednosti 100,00 kuna.

Temeljem provedenih procedura, a kako je objašnjeno u točkama 6, 7. i 8. ovog Izvještaja, uvjerali smo se u postojanje, vlasništvo i vrijednost ukupnih obveza Društva prema vjerovnicima koja se unose u temeljni kapital Društva, odnosno njihovih prava u iznosu od 238.551.000,00 kuna.

Pri utvrđivanju fer tržišne vrijednosti Društva, i predloženog iznosa dionice, razmotrili smo nekoliko metoda vrednovanja Društva:

- Tržišni pristup
  1. Cijene na tržištima kapitala
  2. Tržišni i industrijski multiplikatori
- Prihodovni pristup:
  1. Metoda diskontiranja novčanih tijekova (DCF)
  2. Kapitalizacija zarade

Kao početnu metodu uzeli smo kretanje cijene dionice Društva na Zagrebačkoj burzi u 2011. godini.

Tržišna vrijednost predstavlja početnu i referentnu točku za utvrđivanje vrijednosti društva primjenom drugih metoda procjene. Relativno ju je lako utvrditi za dionice koje kotiraju na organiziranim tržištima kapitala (burzama) i kojima se aktivno trguje. Jedna je od najčešće korištenih metoda, osobito za vrednovanje velikih korporacija.

Prema podacima Zagrebačke burze ([www.zse.hr](http://www.zse.hr)), u zadnja tri mjeseca koja su prethodila donošenju odluke o povećanju temeljnog kapitala Društva, na Burzi se trgovalo sa 11.886 dionica što predstavlja 1,6% ukupno upisanih dionica po prosječno ponderiranoj cijeni od 66 kuna za dionicu (u periodu od 1. siječnja do 19. kolovoza 2011. godine protrgovano je sa 3,6% dionica). Ostvarena prosječna ponderirana cijena dionice je u konstantom padu tijekom 2011. godine i na dan 19. kolovoza 2011. godine iznosi

49,14 kuna za dionicu. Zbog nelikvidnosti dionice Badela 1862 d.d. u 2011. godini smatramo da navedena metoda nije primjenjiva za utvrđivanje tržišne vrijednosti dionice Društva.

Prednosti primjene metode tržišne cijene su sljedeće:

- Uključuje očekivanja ulagača na tržištima kapitala i odražava procjene vrijednosti nekolicine kupaca i prodavatelja;
- Cijena plaćena za dionicu društva Badel 1862 d.d. odražava trenutno financijsko stanje društva.

Zbog negativnih financijskih rezultata društva Badel 1862 d.d. u nekoliko posljednjih godina i ostvarenog gubitka iznad visine kapitala, nije bilo moguće primijeniti metodu procjene putem tržišnih i industrijskih multiplikatora.

Također smo razmotrili druge metode procjene fer tržišne vrijednosti Društva kako slijedi:

- Metoda diskontinuiranih novčanih tijekova*
- Metoda kapitalizacija zarade*

Primjenom navedenih metoda utvrđena je vrijednost dionice u rasponu od 103,00 kune do 246,00 kuna po dionici. Na dan donošenja odluke o povećanju temeljnog kapitala postoji značajna neizvjesnost u nastavak poslovanja Društva (gubitak iznad visine kapitala na dan 31. prosinca 2010. godine iznosi 55,2 milijuna kuna, a kratkoročne obveze na taj dan veće su od kratkoročne imovine Društva za 414,6 milijuna kuna), te je ostvarenje očekivane vrijednosti ovisno o provođenju mjera financijskog restrukturiranja Društva što uključuje i smanjenje obveza pretvaranjem istih u temeljni kapital Društva.

Na temelju provedenih procedura zaključili smo da vrijednost temeljnih uloga koje vjerovnici primaju u postupku povećanja temeljnog kapitala Društva nije veća od vrijednosti obveza Društva prema vjerovnicima koji ta svoja prava ulažu u Društvo.

## 10. Unos prava u Društvo

Na temelju obavljenih procedura, utvrđeno je da je Društvo sklopilo:

1. Ugovor o unosu prava u temeljni kapital dioničkog društva sa Republikom Hrvatskom od 20. listopada 2011. godine kojim Republika Hrvatska unosi u Društvo svoja potraživanja od Društva u iznosu od 206.551.000,00 kuna
2. Ugovor u unosu prava u temeljni kapital dioničkog društva s Kapitalni fond d.d. zatvoreni investicijski fond s javnom ponudom kojim Kapitalni fond d.d. unosi u Društvo svoja potraživanja od Društva u iznosu od 32.000.000,00 kuna.

Ugovori su sklopljeni temeljem odobrenja Skupština Društva 20. kolovoza 2011. godine.

Na temelju provedenih procedura zaključili smo da su prava navedena u točki 6.1. ovog Izvještaja unesena u Društvo.

## 11. Zaključak

1. Upisani temeljni kapital društva BADEL 1862 d.d. iznosi 225.631.800,00 kuna i podijeljen je na 752.106 redovnih dionica na ime pojedinačne nominalne vrijednosti 300,00 kuna.
2. Temeljem Odluke Glavne skupštine Društva od 20. kolovoza 2011. godine temeljni kapital Društva smanjuje se sa iznosa od 225.631.800,00 za iznos od 150.421.200,00 kuna na iznos od 75.210.600,00 kuna smanjenjem nominalne vrijednosti dionica sa 300,00 kuna na 100,00 kuna u postupku pojednostavljenog smanjenja temeljnog kapitala u svrhu pokrivanja gubitka iz prethodnih godina.
3. Temeljem Odluke Glavne skupštine Društva od 20. kolovoza 2011. godine povećan je temeljni kapital Društva sa iznosa od 75.210.600,00 kuna za iznos od 238.551.000,00 kuna na iznos od 313.761.600,00 kuna unosom prava i izdavanjem 2.385.510 novih redovnih dionica na ime nominalne vrijednosti 100,00 kuna.
4. Uvidom u dokumentaciju ustanovili smo slijedeće:
  - a) da su podaci osnivača o ulaganju u temeljni kapital unosom prava, točni i potpuni;
  - b) da vrijednost prava koje se unose u Društvo iznosi 238.551.000,00 kuna te da su prava unijeta u Društvo;
  - c) da vrijednost prava koje se unose u temeljni kapital Društva nije manja od vrijednosti temeljnih uloga koje vjerovnici Društva kako je navedeno u točki 6.1. ovog Izvještaja preuzimaju prilikom povećanja temeljnog kapitala u iznosu od 238.551.000,00 kuna podijeljeno u 2.385.510 redovnih dionica na ime te da vrijednost ulaganja i preuzimanja prava odgovara iznosu temeljnog kapitala koji otpada na temeljne uloge koje za to treba dati.

Zagreb, 27. listopada 2011. godine

Zgombić & Partneri d.o.o.  
Koranska 16  
Zagreb

  
Hrvoje Zgombić  
ovlaštenu revizor

**ZGOMBIĆ I PARTNERI**  
d.o.o. za porezno savjetovanje i reviziju  
Z A G R E B