

**ZAPISNIK SA II VANREDNE SKUPŠTINE AKCIONARA
FONDA ZAJEDNIČKOG ULAGANJA "EUROFOND"AD PODGORICA**

Skupština je održana 03.08.2010 godine u 11 časova u Gradskoj kafani na Cetinju, sa sledećim

dnevnim redom:

1. Otvaranje Skupštine i izbor radnih tijela:

- Predsjedavajućeg sjednice Skupštine;
- verifikacione komisije;
- zapisničara;
- ovjerivača zapisnika;

2. Usvajanje Zapisnika sa Prve vanredne Skupštine akcionara FZU »Eurofonda«ad Podgorica

- Prijedlog Odluke: Donosi se Odluka o usvajanju zapisnika sa Prve vanredne Skupštine akcionara FZU »Eurofonda«ad Podgorica;

3. Dnošenje odluke o usvajanju Godišnjeg plana i programa investicione politike FZU »Eurofonda«ad Podgorica za period od 01.01.2010 – 31.12. 2010 godine.

- Prijedlog Odluke: Donosi se Odluka o usvajanju Godišnjeg plana i programa investicione politike FZU »Eurofonda«ad Podgorica za period od 01.01.2010 – 31.12. 2010 godine.

Milić Popović Predsjednik Nadzornog odbora Eurofonda je otvorio Skupštinu i bio u svojstvu Predsjedavajućeg sjednice. Istakao je da je skupština sazvana u skladu sa Zakonom o privrednim društvima i u skladu sa Zakonom o investicionim fondovima. Kvorum za I saziv zakazan za 24.07.2010 godine nije postignut, a za kvorum je bilo potrebno da prisustvuju sjednici akcionari koji posjeduju najmanje polovinu od ukupnog broja akcija sa pravom glasa, a koji su prisutni ili zastupani putem punomoćnika ili putem glačkih listića. Kvorum na današnjoj sjednici čine akcionari koji posjeduju 33% od ukupnog broja glasova.

Skupštini su prisustvovali akcionari i punomoćnici akcionara Eurofonda :

- Gegaj Pavle sa 0.0343 % odnosno 99, 329 akcija Fonda
- Janinović Lazar sa 6.3374 % odnosno 17,247, 912 akcija Fonda
- Jovović Filip sa 0.2328 % odnosno 633,500 akcija Fonda
- Božović Ivana sa 0.0523 % odnosno 142, 284 akcija Fonda
- Saško Sajko sa 7.9938 % odnosno 21, 755, 842 akcija Fonda
- Drašler Peter sa 1.7052 % odnosno 4,751,750 akcija Fonda
- Igor Vojinović sa 24.5964 % odnosno 941, 311,00 akcija Fonda
- Vukić Veselin sa 0.0018 % odnosno 5000 akcija Fonda
- Marko Bertanjoli punomoćnik DZU »Euroinvesta«ad Podgorica sa 5.6558 % odnosno 15,392,646 akcija Fonda

Putem pošte u sjedište Društva stigao je glasački list na ime Vlatka Aprcovića kao punomoćnika akcionara sa 2.3614 % odnosno 6,426,626 akcija Fonda.

Za članove verifikacione komisije većinom od 36,7451 % su izabrani: Marko Bertanjoli i Branko Kaluđerović, za ovjerivača zapisnika akcionar i punomoćnik – Igor Vojinović, a za zapisničara - Simović Draženka pravnica u DZU »Euroinvest«ad.

Aкционar i punomoćnik akcionara Peter Drašler je predložio još jednog člana za verifikacionu komisiju, ali kako su Poslovnikom o radu skupštine predviđena 2 člana, ovaj prijedlog je odbijen.

Komisija je konstatovala da od ukupnog broja glasova koje čine 272 158 950 akcija skupštini prisustvuju akcionari sa ukupno 133,279,200 akcija, odnosno 48.9711 % akcija Eurofonda, a za donošenje Odluka 117, 886,554 akcija odnosno 43.3153 %, što znači da postoji potreban kvorum za održavanje Skupštine kao i kvorum za donošenje Odluka.

Na pitanje punomoćnika akcionara Saše Sajka o utvrđivanju kvoruma za glasanje i kvoruma za održavanje sjednice pojašnjenje je dao Investicioni menadžer Fonda - Branko Kaluđerović. Naime on se pozvao na Mišljenje Komisije za Hartije od vrijednosti od 24.05.2010 godine u kome stoji da fizička ili pravna lica ne mogu glasati sa više od 5% akcija jednog investicionog fonda, odnosno ako su pojedina lica stekla akcije iznad ovog ograničenja, uzimaju se u obzir prilikom utvrđivanja kvoruma, ali nemaju pravo glasa po tim akcijama a ako su akcije i data punomoćja sa kastodi računa, sve akcije se uzimaju akcije prilikom utvrđivanja kvoruma, a za glasanje najviše do 5%, pojedinačnog vlasnika računa.

Peter Drašer je izjavio da je putem e-maila i poštoma, Odboru direktora Društva poslao Zahtjev za proširenje Dnevnog reda Skupštine Eurofonda sazvane za 24.07.2010 godine (prvi saziv) i da ovom prilikom traži razlog zbog koga nije udovoljeno njegovom zahtjevu, jer je mišljenja da je isti poslao u zakonskom roku.

Pojašnjenje je dao Branko Kaluđerović. On se pozvao na član 37. Zakona o privrednim društvima koji je predvidio da akcionari koji posjeduju najmanje 5% akcionarsko kapitala imaju pravo da zahtjevaju od odbora direktora proširenje dnevnog reda skupštine akcionara najkasnije 15 dana prije dana održavanja skupštine akcionara. Naime, kako je navedeni e-mail stigao u petak nakon radnog vremena Eurofonda a s obzirom da je ponедeljak bio neradni dan za sve institucije na tržištu kapitala (berze, Komisija za HOV) pa tako i Fonda, zahtjev je konstatovan tek prvi radni dan tj. 15.07.2010 godine, te kako se nije mogla ispoštovati zakonska procedura objave proširenog dnevnog reda u dnevnim novinama, Odbor direktora Društva nije mogao pristupiti proširenju istog, dodao je Branko Kaluđerović

2. Usvajanje Zapisnika sa I vanredne Skupštine akcionara Fonda

Predsjedavajući je istakao da je zapisnik sa prošle sjednice bio dostavljen u materijalu, u skladu sa zakonom. Pozvao je prisutne da se izjasne o sadržaju zapisnika. Tačka je stavljena na glasanje i konstatovano je da je većinom od 36,7451 % odnosno 100,005,142 glasova usvojen zapisnik sa predhodne vanredne sjednice Skupštine akcionara Fonda.

3 Donošenje odluke o usvajanju Godišnjeg plana i programa investicione politike FZU »Eurofonda« ad Podgorica za period od 01.01.2010 – 31.12. 2010 godine.

Predsjedavajući - Milić Popović je otvorio diskusiju po ovoj tački dnevnog reda.

Petar Drašler se javio za riječ i tražio pojašnjenje u vezi Godišnjeg plana i programa koji je donešen i usvojen u januaru mjesecu ove godine od stane Nadzornog odbora Fonda i kao tačka dnevnog reda je stavljena na usvajanje na ovoj sjednici akcionara.

Branko Kaluđerović - investicioni menadžer je pojasnio da je razlog zbog koga je stavljena ova tačka na dnevni red na današnjoj sjednici, prvenstveno taj jer je Komisija za hartije od vrijednosti svojim dopisom od 18.06.2010 godine sugerisala da se na prvoj narednoj skupštini akcionara Fonda prezentuje akcionarima investiciona politika Fonda, sa intencijom da se provjeri da li akcionari podržavaju istu te da li predlažu drugačije pravce djelovanja. Fond se u svom dosadašnjem radu pridržavao naloženim sugestijama i preporukama Komisije, pa je namjera da se na današnjoj sjednici prisutnim akcionarima prezentuje investiciona politika Fonda, da se otvori diskusija i da se glasa o istoj - istakao je Branko Kaluđerović. On je još dodao da nije bila obaveza Fonda za usvajanjem Godišnjeg plana na skupštini – već da je to bila samo sugestija, koju je Fonda ispoštovao i na prošloj redovnoj sjednici akcionara (22.06.2010 godine) akcionari su bili samo upoznati sa Godišnjim planom, bez glasanja o istom.

Milić Popović je pojasnio da se na Godišnjem planu i programu investicione politike radilo planski, savjesno i u kontinuitetu a Nadzorni odbor Fonda je usvojio isti u februaru tekuće godine.

Predsjedavajući je upoznao akcionare, a što su mogli da primjete iz materijala, da je Plan podjeljen na: investicione ciljeve i politiku investiranja, poslovne projekcije i dr. te da je zasnovan na činjenici da se donosi u vrijeme globalne ekonomske krize sa ciljem smanjenja rizika poslovanja i održavanja stabilnosti i likvidnosti fonda..

Milić Popović je pomenuo ciljeve investicione politike, obuhvaćene Godišnjim planom:

1.koncentracija vlasništva (u preduzećima od značaja za Fond) - Fond dakle namjerava da kroz kupovinu akcija (u malim i srednjim preduzećima) iz svog portfelja ostvari većinsko vlasništvo u tim preduzećima : Solana „Bajo Sekulić“ad, „Izbor“ad i „Bjelasici Rada“ad.

Kada je riječ o Solani, pomenuo je da su proizvodi veoma zastupljeni na domaćem tržištu, i da postoje indicije da će se proizvodi uskoro naći i na stranom tržištu, a značajna sredstva koja je Fond kroz dokapitalizaciju investirao u ovo društvo pomogla su razvoju i osavremenjivanju proizvodnih kapaciteta, povećanju produktivnosti i efikasnosti poslovanja. Ono što je značajno pomenuti za Solanu je i činjenica da se ona prostire na cca 15 miliona m² od kojih je veći dio pogodan za izgradnju turističko- rekreacionih kompleksa kao i sve popularnijih golf terena, što je predviđeno Master planom razvoja turizma Crne Gore, pa je osnovna vrijednost valorizacija tog zemljишta.

Milić Popović se osvrnuo na Bjelasicu Radu kao društvo gdje je Fond u proteklom periodu kroz dokapitalizaciju ulagao značajna sredstva sa ciljem da mineralna voda Rada postane prepoznatljiv brend kako kod nas tako i u regionu. Pored ulaganja u novu ambalažu, proizvodne procese, pažnja menadžmenta je bila usmjerena i na proučavanje tržišta a napravljene su razne projekcije u pogledu plasiranja proizvoda i pronalaženju novih kupaca.

Što se tiče Izbara iz Bara izjavio je da je to ključna kompanija u portfoliju Eurofonda a da je strategija Fonda zadržavanje akcija u portfoliju kao i razmatranje mogućnosti za povećanje vrijednosti imovine ovog društva.

Ono što brine, i što je trenutno problem je to što bez priliva kapitala i inostranih investitora teško možemo prognozirati razvoj preduzeća koja se nalaze u portfelju fonda, ali se može reći da će se menadžment fokusirati na prodaju akcija preduzeća iz portfelja u kojima Fond nema većinsko vlasništvo, zbog nemogućnosti aktivnog učestvovanja u donošenju odluka i aktivnog učestvovanja u tim društvima, kao i na realizaciji projekta na principu joint venture i pronalaženje novih strateških investitora sa ciljem pronalaženja novčanih sredstava za dalje poslovne angažmane,istakao je Milić Popović.

Milić Popović je istakao da su investiranja po prirodi rizična i da se ne mogu sa sigurnošću predvidjeti budući događaji, ali da svaki investitor mora računati sa cikličnom prirodom ekonomije, rizicima vezanim za tržište – tačnije sa fluktuacijama na tržištu

On je izrazio optimizam obzirom na ostvarenje plana u predhodnom periodu i izrazio optimizam da će Fond i u budućem periodu nastaviti sa realizacijom Plana,tj. nastojat će se na najbolji mogući način upravljanje imovinom koja se nalazi u portfelju Fonda, bez prekomjernog izlaganja riziku.

-Aкционar – Lazar Janinović je tražio nešto konkretnija pojašnjenja o investiranju u Bosni i Hercegovini te kakava je budućnost tog projekta i šta akcionari mogu da očekuju u budućnosti od toga projekta.

-Aкционar Saša Sajko je izrazio svoju zainteresovanost ovim projektom, postavio je pitanje oko profitabilnosti ovih ulaganja, i zatražio bilanse Zadrugara i Elektro –grupe.

-Peter Drašler je postavio pitanje da li Nadzorni odbor Fonda misli da je kupovinom akcija u Bosni napravljen dobar poslovni potez, i postavio pitanje zašto je kupovina ovih akcija dobar poslovni potez ako se ima u vidu visoka cijena po kojoj su kupljene akcije Zadrugara i Elektro – grupe. On je istovremeno tražio pojašnjenje u vezi ulaganja i razloge ulaganja Fonda u hidroenergetski sistem u Bosni i Hercegovini, kao i razloge koji su opredjelili Fond za ulaganjima ove vrste u BiH a ne u Crnoj Gori.

Aкционар Saša Saško je postavio pitanje kada Fond odnosno akcionari mogu očekivati korist od takvog projekta.

Predsjedavajući je iznio stav i Menadžmenta i Nadzornog odbora da nije bilo bolje investicije od ulaganja u energetski sektor, naročito ako se ima u vidu profitabilnost ovakih ulaganja i podsjetio da je Odbor direktora Duštva donio Odluke o kupovini akcija Zadrugara doo i Odluku o kupovini akcija Elektro grupe – Jajce, a Nadzorni odbor Fonda je dao saglasnost na ove Odluke, u maju mjesecu 2009 godine. Dakle, odluke su donešene u skladu sa zakonom. Znači, Fond je u Bosni i Hercegovini kupovao akcije firmi iz energetskog sektora, pa je stekao značajne udjele u Elektrogrupi, a kupovinom akcija Zadrugara stekao je učešće u firmi koja raspolaže značajnim zemljištem koje se nalazi u okruženju budućih hidrocentrala, te da je Elektrogrupa investitor gradnje hidrocentrala, čiji je završetak planiran za kraj avgusta ove godine, a nakon završetka te hidrocentrala planirana je izgradnja još dvije. Takođe je napomenuo da postoje interesovanja od strane određenih investitora o kupovini hidrocentrala kada se završe ali da je ipak prije toga neophodno sagledati da li će se više biti dobiti od prodaje vlasničkog udjela u Elektrogrupi ili od prihoda koji se mogu ostvariti njihovim radom. Predsjedavajući je pojasnio da se Fond nije interesovao za elektrane u Crnoj Gori jer raspisivanje tendera traje dugo i nema najave da će u bliskoj budućnosti doći do raspisivanja novih tendera i dobijanja novih koncesija. Dakle stav Menadžmenta i Fonda je bio taj da se treba okrenuti ulaganjima ovakvim ili sličnim a alternativa je bila da Fond drži novac na računima banaka i da se sredstva ne investiraju ni u jedan projekat, što lično ne bi smatrao dobrim poslovni potezom, ni prioritetom Fonda, rekao je Milić Popović. Branko Kaluđerović je odgovorio da se korist od ulaganja u energetski sektor mogu očekivati za cca 2 - 3 godine a da je izgradnja prve hidrocentrale već pri kraju, i da su bilansi Elektro grupe i Zadrugara dostupni na internetu.

Aкционар Lazar Janinović je postavio pitanje zašto Fond nije ulagao u sredstva u kupovinu akcija Telekoma u Crnoj Gori. Marko Bertanjoli je odgovorio da su akcije Telekoma bile jedne od onih koje su najmanje »padale« na tržištu hartija i da Fond nije mogao da unaprijed procjeni poslovnu politiku Telekoma koja se odnosi na raspodjelu dividende za dvije godine svojim akcionarima.

Aкционар Saša Sajko je postavio pitanje da li je Fond prije ulaganja u energetski sektor bio upoznat sa knjigovodstvenom vrijednošću tih firmi i koliki je multiplikator dobiti, a Peter Drašler je postavio pitanje da li je prije kupovine ovih akcija predhodno uradena konkretna analiza ovih društava a da se trivijalno ne ocjenjuje isplativost ulaganja već konkretan analiza s obzirom da se radi o velikim novčanim ulaganjima Fonda.

Predsjedavajući je izjavio da su urađene kompletne analize i konkretne projekcije na najracionallniji način, prije kupovine ovih akcija i da su procjene Menadžmenta i Nadzornog odbora Fonda da nije bilo bolje alternative u smislu isplativosti ulaganja, od ulaganja u energetski sektor, naročito ako se ima u vidu očekivana profitabilnost ulaganja.

Predsjedavajući se zahvalio prisutnim akcionarima na prisustvu i na konstruktivnoj diskusiji ali ipak je zapazio da je već dosta rečeno na skupštinama Fonda, oko ovih ulaganja kako na prošloj tako i današnjoj pa je pozvao prisutne akcionare da se izjasne o ovoj tački dnevnog reda i stavio istu na glasanje. Nakon glasanja verifikaciona komisija je sabrala glasove i konstatovano je da je Godišnji iplan i program investicione politike FZU „Eurofonda“ ad za period od 01.01-31.12.2010 usvojen sa 27.0119 % odnosno 73,515,221 glasova.

Sjednica je završena u 13 i 40 časova

Cetinje, 03.08.2010 godine

Predsjedavajući sjednice Skupštine Eurofonda
Predsjednik Nadzornog odbora
Milić Popović



Verifikaciona komisija

M.Bertanoli
Marko Bertanjoli

B.Kaluderovic
Branko Kaluđerović

Zapisničar

Draženka Simović
Draženka Simović

Ovjerivač zapisnika

Igor Vojinović
Igor Vojinović

Sekretar Skupštine

Branko Kaluđerović
Branko Kaluđerović