

**Polara Invest a.d. Banja Luka**

Društvo za upravljanje investicionim fondovima  
Petra Preradovića 21, 78000 Banja Luka  
tel: +387 51 226 770, fax: +387 51 226 774  
info@polara-bl.com  
[www.polara-bl.com](http://www.polara-bl.com)



**MH ERS TREBINJE**

**ZP "HIDROELEKTRANE NA TREBIŠNJICI" AD TREBINJE**

Obala Luke Vukalovića br. 2  
79300 Trebinje

**n/r predsjednika Skupštine akcionara**

Broj: 024-01/23  
Datum: 14.02.2023. godine

**PREDMET: Pisano glasanje za vanrednu sjednicu Skupštine akcionara zakazanu za dan 17.02.2023. godine**

Poštovani,

kako DUIF Polara Invest a.d.- OAIF Adriatic Balanced sa 3.034.041 akcija ili 0,7878% učešća u osnovnom kapitalu MH ERS ZP "Hidroelektrane na Trebišnjici" a.d. Trebinje, DUIF Polara Invest a.d. – OAIF "Jahorina Koin" sa 2.034.496 akcija ili 0,5282% učešća, odnosno nad svim akcijama sa pravom glasa sa stanjem na dan presjeka u skladu sa Zakonom, nisu u mogućnosti prisustvovati na sjednici Skupštine akcionara, to ćemo iskoristiti zakonsku mogućnost (čl. 283. st. (1) Zakona o privrednim društvima (Službeni glasnik Republike Srpske, broj: 127/08, 58/09, 100/11 i 67/13) i pisano glasati.

Po predloženim tačkama dnevnog reda izjašnjavamo se kako slijedi:

1. Izvještaj Komisije za glasanje;

**Način glasanja: ZA**, ukoliko je izvještaj sačinjen u skladu sa zakonskom regulativom koja reguliše predmetne materiju

2. Izbor predsjednika i radnih tijela Skupštine;

**Način glasanja: ZA**, ukoliko predloženi kandidati ispunjavaju zakonom definisane uslove

## **Polara Invest a.d. Banja Luka**

Društvo za upravljanje investicionim fondovima  
Petra Preradovića 21, 78000 Banja Luka  
tel: +387 51 226 770, fax: +387 51 226 774  
info@polara-bl.com  
[www.polara-bl.com](http://www.polara-bl.com)



3. Odluka o davanju saglasnosti na Odluku Nadzornog odbora Mješovitog Holdinga „ERS“- MP a.d. Trebinje ZP "Hidroelektrane na Trebišnjici" a.d. Trebinje, broj: NO-246-01-09/23 od 31.01.2023. godine, o dokapitalizaciji „HE Dabar“ d.o.o. Trebinje povećanjem osnovnog kapitala Društva konverzijom potraživanja u novčani ulog člana/osnivača Društva."

### **Način glasanja: PROTIV**

**Obrazloženje:** Ovakvo naše glasanje uslovljeno je našim dosadašnjim glasanjem a povodom investicije u izgradnju HE Dabar, a što se prije svega odnosi na izmjenu ukupne vrijednosti investicije u odnosu na prvobitno planirane iznose, dužine trajanja te u vezi sa tim i nevalidnosti studije opravdanosti koje su urađene u skladu sa prvobitno planiranim sredstvima za izgradnju.

Dodatno, kako u konkretnom slučaju tako i prilikom ranijih odluka o dokapitalizaciji HE Dabar mišljenja smo da bi u obrazloženjima odluka neophodno bilo prezentovati i cjelokupna, do tada uložena novčana sredstva od strane HE na Trebišnjici kao i osnov po kom su ista data HE Dabar (dokapitalizacija, kredit, pozajmica) a radi sveobuhvatnog uvida akcionara u aktuelni međusobni kako vlasnički tako i dužničko povjerilački odnos Hidroelektrana na Trebišnjici i HE Dabar doo Trebinje. Na ovakav način, parcijalnim odlukama akcionarima je otežano praćenje međusobnih odnosa ovih društava u cjelokupnom toku ove investicije.

U konkretnom slučaju imamo okolnost da se novčana sredstva po osnovu pozajmica odnosno potraživanja društva po tom osnovu koriste za dokapitalizaciju. U potpunosti je nejasan i ni na koji način se ne obrazlaže ovakav način finansiranja projekta npr. u ovom slučaju "pozajmica – potraživanje- pretvaranje potraživanja u kapital (dokapitalizacija)" a ovo naročito ukoliko je društvu Hidroelektrane na Trebišnjici unaprijed poznato da se pozajmljena sredstva ne daju da bi bila vraćena već da će u krajnjem biti iskorišćena kao ulog Hidrelektrane na Trebišnjici kod HE Dabar doo Trebinje.

U vezi sa prethodnim navodimo i okolnost da je društvo Hidroelektrane na Trebišnjici u toku prethodne poslovne godine izvršilo dokapitalizaciju u iznosu od preko 80,0 miliona KM a sve sa ciljem finansiranja investicije u HE Dabar pa u vezi sa predmetnom odlukom nejasno je da li novčana sredstva koja su predmet ove dokapitalizacije predstavljaju novčana sredstva dobijena putem II emisije akcija HE na Trebišnjici, niti se to bilo gdje u dostavljenim materijalima navodi.

U svakom slučaju ovakav pristup u načinu finansiranja projekta, te u vezi sa tim, a prilikom donošenja ovakvih odluka, nedostajućeg opisa sveukupnih, do sada uložениh sredstava i prikaza aktuelnog kako vlasničkog tako i dužničko povjerilačkog odnosa Hidroelektrane na Trebišnjici i HE Dabar, nama kao akcionarima, predstavlja otežavajuću okolnost i unosi jednu konfuziju u cjelokupno praćenje načina i toka finansiranja investicije u izgradnju HE Dabar.

**Polara Invest a.d. Banja Luka**

Društvo za upravljanje investicionim fondovima  
Petra Preradovića 21, 78000 Banja Luka  
tel: +387 51 226 770, fax: +387 51 226 774  
info@polara-bl.com  
[www.polara-bl.com](http://www.polara-bl.com)



Molimo, da se o našem pisanom glasanju upoznaju svi prisutni akcionari i da naše izjašnjavanje po tačkama dnevnog reda bude unijeto u Zapisnik. Ovo pisano glasanje važi i za eventualno ponovljenu sjednicu Skupštine akcionara.

S poštovanjem,  
u ime i za račun OAIF Adriatic Balanced,  
u ime i za račun OAIF "Jahorina Koin"

Izvršni direktori Polara Invest a.d. Banja Luka

---

Pero Jandrić, Vladan Jović