

Financiranje na tržištima kapitala

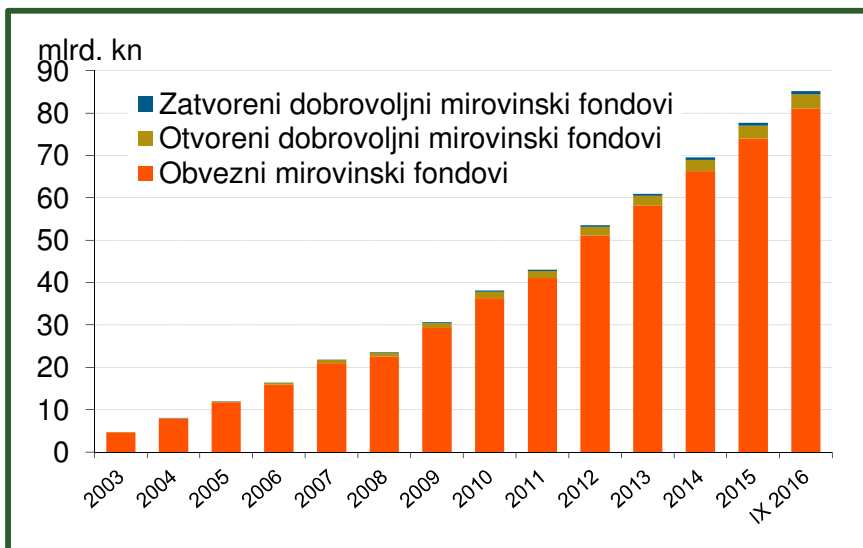
Domaće tržište kapitala

- Domaće tržište kapitala pruža mogućnost financiranja domaćim firmama, kako na području dužničkih izvora financiranja, tako i na području vlasničkih
- Navedene mogućnosti su porasle pogotovo razvojem mirovinske reforme- mirovinski fondovi na mjesečnoj bazi primaju 300ak m kn od svojih osiguranika, dok su odljevi zanemarivi i bit će takvi u najmanje sljedećih 10ak godina
- Do sada je RH domaće tržište kapitala, osim na području izdanja obveznica, koristila i na području vlasničkih vrijednosnih papira- bilo za potrebe:
 - prodaje dijelova firmi u državnom vlasništvu (putem javne ponude dionica (npr INA 2006-HRK 2,87 mlrd; HT 2007- HRK 7,05mlrd; ili putem Zagrebačke burze- Končar Elektroindustrija 2016- HRK 0,36 mlrd)
 - dokapitalizacije firmi u kojima se RH nalazi u vlasništvu (Luka Ploče 2011, Uljanik 2012, Petrokemija 2013, Đuro Đaković 2014, Luka Rijeka 2015, Podravka 2015, HPB 2015)

Kretanje imovine mirovinskih fondova („MF“)

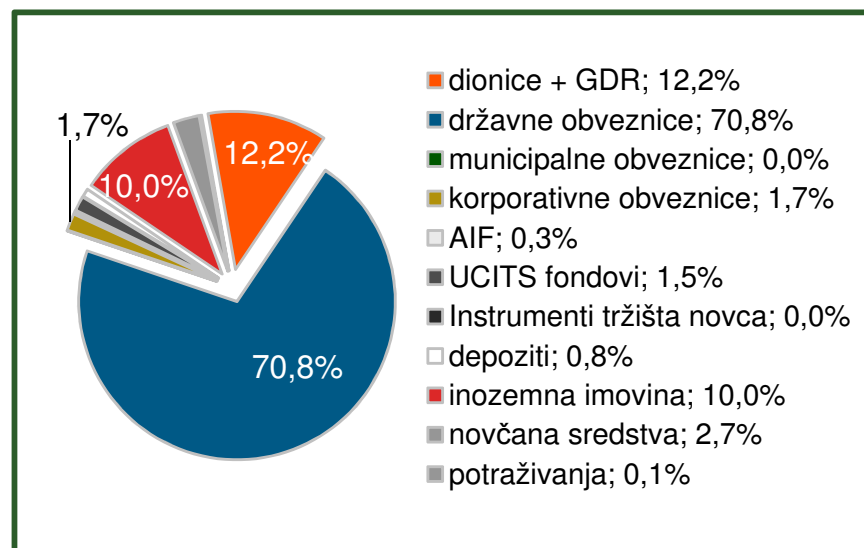
- najznačajniji ulagatelji u vrijednosne papire su mirovinski i investicijski fondovi te sve više osiguravatelji
- imovina obveznih i dobrovoljnih MF-ova u posljednjih 5 godina rasla po prosječnoj godišnjoj stopi od 14,6% te krajem rujna 2016. iznosi HRK 85,2 mlrd., svega je 12,2% imovine obveznih MF-ova uloženo u dionice te postoji značajan prostor za rast ulaganja mirovinskih fondova u vrijednosne papire kvalitetnih domaćih tvrtki
- od prosinca 2009. do rujna 2016. godine imovina mirovinskih fondova porasla za 48,7 mlrd. kn ili 159,1%. U istom razdoblju volumen javnih ponuda dionica u RH iznosio je samo HRK 3,7 mlrd.

Neto imovina mirovinskih fondova



Izvor: HANFA

Struktura imovine OMF-a (%); Rujan 2016.

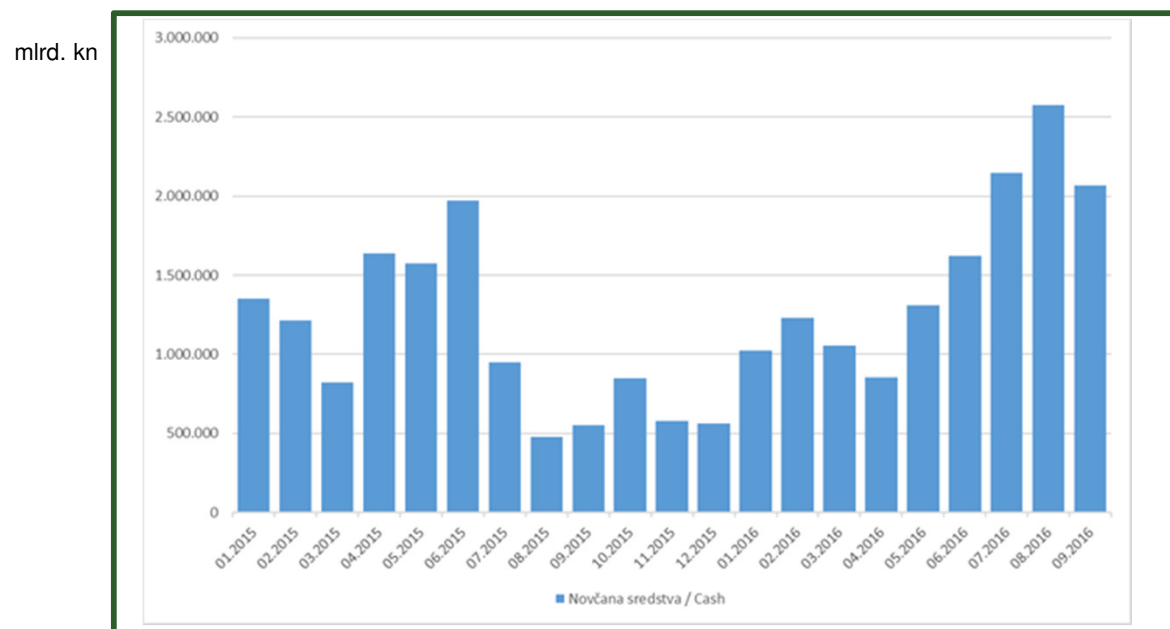


Izvor: HANFA

Ulaganja mirovinskih fondova

- Mirovinski fondovi sudjelovali su u svim dosadašnjim javnim ponudama dionica na domaćem tržištu kapitala
- S obzirom na činjenicu da na hrvatskom tržištu kapitala manjka kvalitetnih izdanja, primjetan je rast novčanih sredstava na računu kod mirovinskih fondova od početka 2015. godine što je dodatan argument za investiranje u nova izdanja vrijednosnih papira
- Od 01.01.2015. do 30.09.2016. novčana sredstva MF-ova su porasla za HRK 718 mil. ili 53% i na 30.09.2016. iznose HRK 2,1 mlrd.

Novčana sredstva na računu mirovinskih fondova (siječanj 2015-rujan 2016)

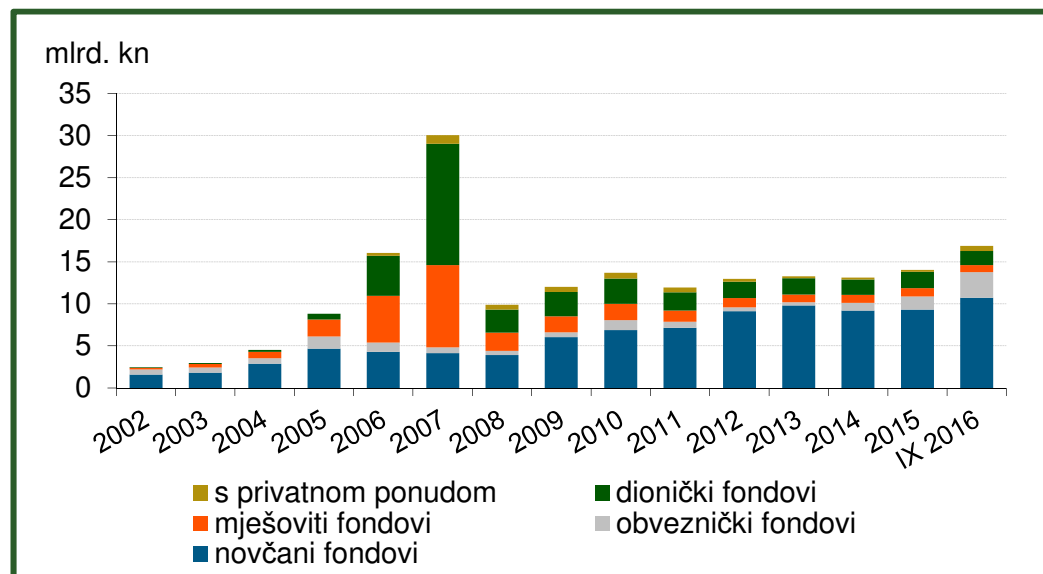


Izvor: HANFA

Kretanje imovine Investicijskih fondova

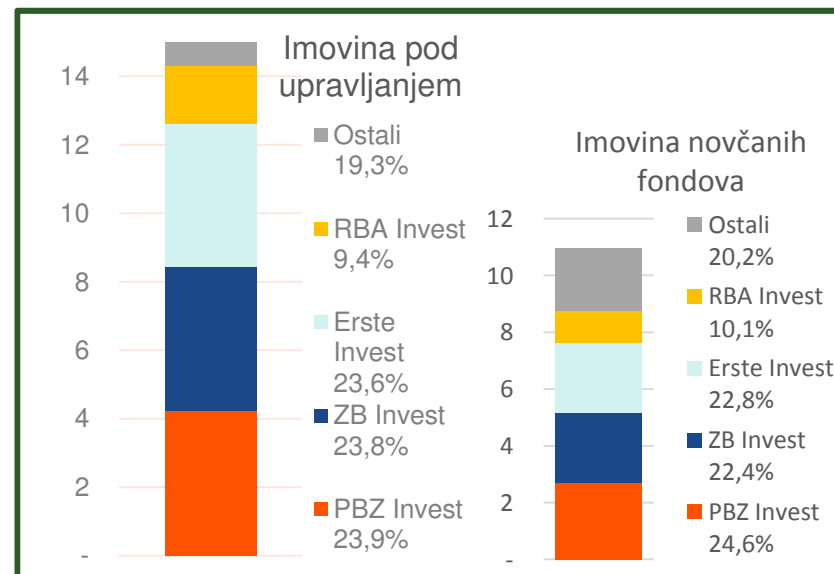
- Oštar pad neto imovine otvorenih investicijskih fondova (UCITS fondovi) u 2008. godini
- Tijekom 2015. godine nastavljen je blagi rast imovine OIF-a, tako da krajem prosinca 2015. godine neto imovina OIF-a iznosi HRK 13,8 mlrd. (rast od 8,3% u odnosu na kraj 2014.) što je još uvijek značajno ispod razine zabilježene krajem 2007. godine
- U 2016. nastavljen je pozitivan trend te krajem rujna 2016. ukupna imovina OIF-a iznosi HRK 16,9 mlrd.
- U strukturi ukupne imovine OIF-a s najviše imovine upravljaju novčani fondovi (10,7 mlrd. kn ili 63,5%), potom slijede obveznički fondovi (3,1 mlrd. kn ili 18,2%), dionički (1,7 mlrd. kn ili 9,8%), mješoviti (828 mil. kn ili 4,9%), te fondovi s privatnom ponudom (610 mil. kn ili 3,6%)

Neto imovina otvorenih investicijskih fondova



Izvor: HANFA

Imovina pod upravljanjem investicijskih društava



Izvor: HANFA

Hrvatska poštanska banka – Sekundarna javna ponuda dionica – HRK 550 m



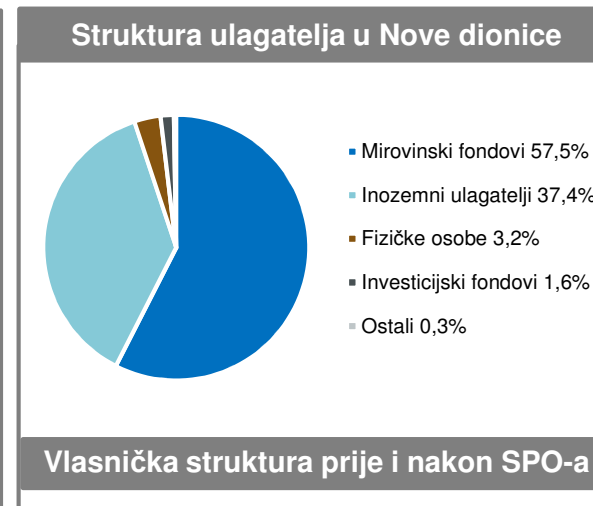
Uvjeti izdanja		Cilj	Struktura ulagatelja u Nove dionice
Izdavatelj	HPB d.d.	<ul style="list-style-type: none"> U skladu sa zahtjevom Hrvatske Narodne Banke za povećanjem regulatornog kapitala i održavanje stope adekvatnosti kapitala od 14%, HPB je u cilju kapitalnog jačanja proveo dokapitalizaciju izdanjem novih dionica javnom ponudom u iznosu od 549.999.600,00 kuna Ulazak privatnih investitora u vlasničku strukturu Povećanje "free float-a" dionica te volumena trgovanja 	
Vrsta v.p.	Redovna dionica		
Razdoblje upisa	23.09.2015. - 28.09.2015.		
Maksimalni br. novih dionica	916.666		
Postojeći br. dionica	1.107.959		
Raspon cijene dionice	600,00 kn - 1.100,00 kn		
Cijena izdanja	600,00 kn		
Minimalni br. dionica za uplatu	1.300		
Namjera uvrštenja	Službeno tržište ZSE		
Depozitorij	SKDD		
Rezultat transakcije			
<ul style="list-style-type: none"> Najveća javna ponuda dionica u Republici Hrvatskoj u zadnje 3 godine U razdoblju ponude novih dionica u postupku povećanja temeljnog kapitala upisano je i uplaćeno 916.666 novih dionica U prvom krugu od strane 18 privatnih investitora ukupno je upisano i uplaćeno 514.852 dionice u iznosu od 305,9 milijuna kuna čime su isti stekli 25,18% udjela u vlasništvu U drugom krugu od strane Republike Hrvatske ukupno je upisano i uplaćeno 406.814 dionica u iznosu od 244,1 milijun kuna Temeljni kapital društva povećao se s iznosa od 664.775.400,00 kuna za iznos od 549.999.600,00 kuna na iznos od 1.214.775.000,00 kuna podijeljen na 2.024.625 redovnih dionica koje glase na ime, svaka u nominalnom iznosu od 600,00 kuna 			

Luka Rijeka d.d. – Sekundarna javna ponuda dionica – HRK 300 m (2015)



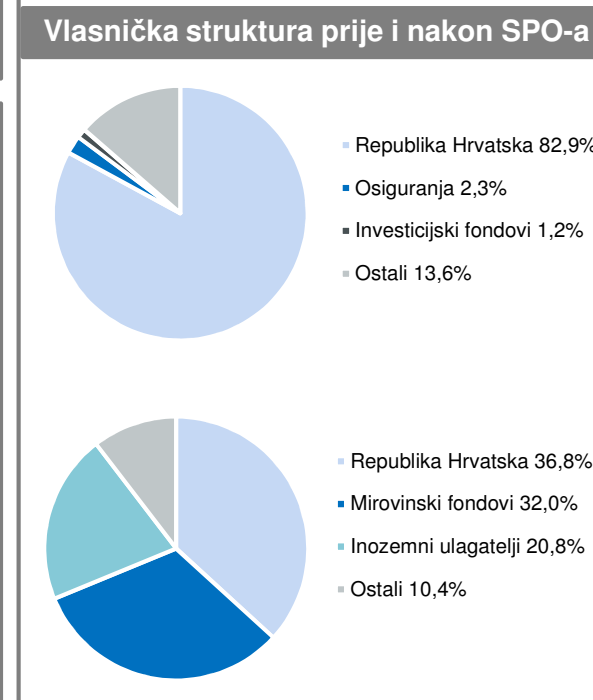
Uvjeti izdanja	
Izdavatelj	LUKA RIJEKA d.d.
Vrsta v.p.	Redovna dionica
Razdoblje upisa	29.06.2015. - 27.07.2015.
Maksimalni br. novih dionica	7.500.000
Minimalni br. novih dionica	6.000.000
Postojeći br. dionica	5.980.475
Raspon cijene dionice	40,00 kn - 70,00 kn
Cijena izdanja	40,00 kn
Minimalni br. dionica za uplatu	1
Namjera uvrštenja	Službeno tržište ZSE
Depozitorij	SKDD

Cilj
<ul style="list-style-type: none"> Povećanje kapitala izdavanjem novih dionica te prikupljanje sredstava potrebnih za financiranje izgradnje pozadinskog terminala Škrljevo Povećanje participacije mirovinskih fondova i institucionalnih investitora u vlasničkoj strukturi te pronalazak strateškog partnera Stabilna i dugoročno prihvatljiva vlasnička struktura Povećanje „free float-a” dionica te volumena trgovanja



Rezultat transakcije

- Ukupno je u četiri kruga u postupku povećanja temeljnog kapitala upisano i uplaćeno 9.898.591 novih dionica što je za 32,00% više od ukupnog raspoloživog i alociranog broja novih dionica koji je iznosio 7.500.000 novih dionica
- U strukturi ulagatelja kojima su alocirane nove dionice u postupku javne ponude sudjelovalo je oko 400 investitora, uključujući obvezne i dobrovoljne mirovinske fondove, postojeće male dioničare te radnike, inozemne investitore, investicijske fondove, pravne osobe i osiguravajuća društva
- Također zamjetan je veliki broj novih investitora, kako kvalificiranih ulagatelja tako i fizičkih osoba, koji su po prvi puta ušli vlasničku strukturu Luke Rijeka d.d.
- Republika Hrvatska kao dosadašnji većinski vlasnik pala je na 36,77% vlasništva
- Treći dan nakon završetka samoga izdanja, cijena dionica na Zagrebačkoj burzi iznosila je 57,00 kuna tj. 42,5% iznad cijene dionica u postupku javne ponude (40,00 kuna) što predstavlja najbolju post transakcijsku izvedbu jedne dionice u procesu javne ponude dionica na hrvatskom tržištu u posljednjih 8 godina
- Istodobno, volumen trgovanja se višestruko povećao u odnosu na razdoblje prije dokapitalizacije



Petrokemija d.d. – Sekundarna javna ponuda dionica – HRK 186,2 m (2013)



Uvjeti izdanja		Cilj	Struktura ulagatelja u Nove dionice	
Izdavatelj	PETROKEMIJA d.d.	<ul style="list-style-type: none"> • Povećanje kapitala izdavanjem novih dionica, te što brže prikupljanje sredstava potrebnih za nesmetan nastavak daljnjeg rada • Povećanje participacije mirovinskih fondova u vlasničkoj strukturi uz istovremeno ostvarivanje dva cilja: dodatna participacija RH u dokapitalizaciji; • Stabilna i dugoročno prihvatljiva vlasnička struktura 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Mirovinski fondovi 61,1% ■ Republika Hrvatska 23,1% ■ Inozemni ulagatelji 3,1% ■ Investicijski fondovi 2,5% ■ Ostali 10,2% 	
Vrsta v.p.	Redovna dionica			
Razdoblje upisa	18.07.2013. - 09.08.2013.			
Maksimalni br. Novih dionica	1.102.569			
Minimalni br. Novih dionica	551.285			
Postojeći br. dionica	3.341.117			
Nominalni iznos dionice	170,00 kn			
Raspon cijene dionice	170,00 kn - 228,00 kn			
Minimalni br. dionica za uplatu	4.500			
Namjera uvrštenja	Službeno tržište ZSE			
Depozitorij	SKDD			
Rezultat transakcije			Vlasnička struktura prije i nakon SPO-a	
<ul style="list-style-type: none"> • Temeljni kapital društva iznosio je HRK 902.101.590,00 i bio je podijeljen na 3.341.117 redovne dionice na ime, pojedinačne nominalne vrijednosti HRK 270,00. Zaključno s 31.12.2012. nominalna vrijednost dionice smanjila se na HRK 170,00 te se temeljni kapital smanjio na iznos od HRK 567.989.890,00 • Proces izdanja dionica proveden je u dva kruga, na način da su svi investitori, koji su imali prava sudjelovanja u istima upisivali broj dionica s maksimalnom cijenom koju su bili spremni ponuditi, te je nakon "bookbuilding-a" utvrđena cijena od HRK 170,00 • U I. krugu koji je trajao od 18.7.2013 do 01.08.2013. postojeći dioničari upisali su i uplatili ukupno 460.085 dionica • U II. krugu koji je trajao od 02.08.2013. do 09.08.2013. postojeći dioničari upisali su u uplatili ukupno 735.245 dionica • Temeljni kapital društva povećao se s iznosa od HRK 567.989.890,00 na iznos od HRK 754.195.990,00 te je podijeljen na iznos od 4.436.447 redovnih dionica na ime, pojedinačne nominalne vrijednosti HRK 170,00 			<ul style="list-style-type: none"> ■ Mirovinski fondovi 17,0% ■ Republika Hrvatska 50,6% ■ Investicijski fondovi 2,9% ■ Ostali 29,6% 	
				<ul style="list-style-type: none"> ■ Mirovinski fondovi 27,5% ■ Republika Hrvatska 43,8% ■ Investicijski fondovi 4,5% ■ Ostali 24,2%

ULJANIK d.d. – ORD i Sekundarna javna ponuda dionica – HRK 100,8 m (2012)



Uvjeti izdanja		Cilj	Struktura ulagatelja u Nove dionice
Izdavatelj	ULJANIK d.d.	<ul style="list-style-type: none"> • Prodaja dionica radnicima u sklopu organiziranog radničkog dioničarstva (ORD), te prikupljanje svježeg kapitala od institucionalnih investitora • Ostvarivanjem konačne dugoročno stabilne vlasničke strukture, sudjelovanjem institucionalnih investitora s dugim horizontom ulaganja, te pretvaranja RH u manjinskog dioničara • Sredstvima prikupljenim u javnoj ponudi Uljanik d.d. povećao je proizvodne kapacitete, produktivnost, efikasnost, te konkurentnost na svjetskom tržištu 	<ul style="list-style-type: none"> • Mirovinski fondovi 24,8% • Osiguranja 29,8% • Investicijski fondovi 20,4% • Pravne osobe 25,1%
Vrsta v.p.	Redovna dionica		
Razdoblje upisa	12.11.2012. - 23.11.2012.		
Maksimalni br. Novih dionica	3.354.380		
Minimalni br. Novih dionica	1.118.127		
Postojeći br. dionica	2.236.253		
Nominlani iznos dionice	90,00 kn		
Raspon cijene dionice	90,00 kn -100,00 kn		
Minimalni br. dionica za uplatu	5.000		
Namjera uvrštenja	Službeno tržište ZSE		
Depozitorij	SKDD		
Rezultat transakcije			Vlasnička struktura prije i nakon SPO-a
<ul style="list-style-type: none"> • Postupak ORD-a započet je 16. srpnja 2012. godine i trajao je zaključno sa 26. srpnjem 2012. godine • Tijekom navedenog postupka, bivšim i sadašnjim radnicima Uljanika: AUDIO / RH prodala je 873.016 dionica (39,0%) i -AUDIO / DAB prodala je 426.158 dionica (19,0%) čija ukupna vrijednost iznosi 39 milijuna kuna, te je 26. srpnja 2012. godine sklopljeno 2.548 ugovora o prodaji i prijenosu dionica Uljanika d.d. • U razdoblju ponude novih dionica (SPO), koje je trajalo od 12.11.2012. do 23.11.2012., izdano je 1.119.997 Novih dionica, što je rezultiralo povećanjem temeljnog kapitala sa HRK 201.262.770,00 na HRK 302.062.500,00 • Uljanik d.d. je izdavanjem Novih dionica prikupio ukupno 100,8 milijuna kuna od institucionalnih investitora što je rezultiralo interesom kvalitetnih ulagatelja s dugim investicijskim horizontom 			<ul style="list-style-type: none"> • Republika Hrvatska 25,7% • Investicijski fondovi 1,3% • Mali dioničari 73,0% <ul style="list-style-type: none"> • Mirovinski fondovi 8,3% • Republika Hrvatska 22,4% • Osiguranja 9,9% • Investicijski fondovi 7,7% • Pravne osobe 3,4% • Mali dioničari 48,3%