



**Zvezda-Helios** a.d.

Radovana Grkovića 24  
32300 Gornji Milanovac, Srbija

**T** +381 32 771 000

**F** +381 32 713 394

**E** info@zvezda-helios.rs

www.zvezda-helios.rs

**Komisija za hartije od vrednosti Republike Srbije  
Omladinskih brigada 1/VII  
11 070 Novi Beograd**

**Beogradska berza a.d. Beograd  
Omladinskih brigada 1  
11 070 Novi Beograd**

**Predmet:** obaveštenje Privrednog društva Zvezda-Helios a.d., saglasno čl. 86. st.4. Zakona o tržištu kapitala, čl.4. Pravilnika o postupcima koji se mogu smatrati zloupotrebom tržišta, čl. 154. t.11. Pravila poslovanja Beogradske berze

Poštovani,

U cilju zaštite interesa privrednog društva Zvezde-Helios a.d. iz Gornjeg Milanovca, kao izdavaoca akcija, čijim akcijama se trguje na Beogradskoj berzi, dostavljamo sledeće obaveštenje:

U toku prethodnog dana smo informisani od strane većinskog vlasnika Helios d.d. Domžale iz Slovenije, da su u pojedinim sredstvima informisanja u Sloveniji, u prethodnih par dana, objavljeni tekstovi neistinite sadržine, o manipulaciji cena akcijama Društva.

Obzirom da se pomenutim tekstovima Helios d.d. kao većinski akcionar okrivljuje za nekorektno delovanje prema malim akcionarima Društva, u prilogu dopisa dostavljamo izjašnjenje većinskog vlasnika, koje će biti saopšteno i javnosti.

Pored navedenog, obaveštavamo vas da su akcije Društva uključene na Open market, rešenjem Berze 01/1 broj 10815/13, te da Društvo sve korporativne poslove obavlja preko korporativnog agenta BDD WISE Broker a.d. iz Beograda.

Takodje smatramo bitnim da ukažemo da je jedina promena koju je Društvo registrovalo i odmah o tome obavestilo Komisiju za hartije od vrednosti, sticanje akcija preko praga od 5% od strane akcionara Proinvestments a.d. Beograd, skupa sa povezanim licem Profinance doo Beograd, dana 6.12.2013. godine, a koji su u medjuvremenu izvršili trgovanje akcijama i kod kojih je registrovan pad ispod praga 5%.

Dokaz: uvid u obaveštenje o sticanju značajnog učešća, od 13.12.2013.

Prilog: Saopštenje Helios d.d. Domžale, većinskog vlasnika  
Obrazac „ZT“

Srdačan pozdrav.

Gornji Milanovac, 5.02.2014.

Za Zvezda-Helios

---

Stanica Levajac

## U HELIOSU ODBACUJEMO OPTUŽBE O MANIPULACIJAMA CENOM AKCIJE SRPSKOG PREDUZEĆA ZVEZDA-HELIOS

Domžale, 5. februar 2014 – Zbog obmanjujućih i netačnih navoda u vezi sa prodajom akcija srpskog preduzeća Zvezda-Helios, u društvu Helios Domžale, d. d., odlučno odbacujemo optužbe malih akcionara Zvezde-Helios o manipulaciji cenom akcija ovog preduzeća. Zvezda-Helios ima 354 akcionara, među kojima je Helios Domžale, d. d., većinski vlasnik sa 77,1%, a ostali vlasnici su mali akcionari. Cena akcije Zvezde-Helios je od leta 2013. povećana za više od 170 odsto. Zbog osnovane sumnje da taj rast znači manipulaciju cenom prilikom eventualne ponude o preuzimanju Zvezde Helios, Helios Domžale, d. d., krajem novembra 2013. poslao je prijavu Komisiji za hartije od vrednosti RS pod sumnjom u neopravdano podizanje cene akcija. Uprava Zvezde-Helios je zatim promenila način trgovanja iz aukcijskog u kontinuirani način trgovanja, od kada je počelo da se trguje akcijama 4. decembra 2013. Cena akcija u poslednjih 14 dana nije pala zbog prodaje od strane Heliosa. Helios je prvo trgovanje zaključio tek u petak 31. januara, a pre toga su trgovanje izvršavali mali akcionari Zvezde-Helios.

Odluka o prodaji akcija društva Zvezda-Helios (u nastavku Zvezda) od strane društva Helios Domžale, d. d., (u nastavku Helios), bila je isključivo i samo odluka Heliosa da pri trenutnoj likvidnosti i ceni akcija realizuje kapitalnu dobit. Optužbe o manipulaciji cenom akcija su neosnovane i uprava Heliosa ih odbacuje. Kao što objašnjavamo u nastavku, uprava Heliosa je proteklih meseci osnovano posumnjala na pokušaje manipulacije cenom akcija Zvezde od strane malih akcionara i u tu svrhu je usvojila i odgovarajuće mere.

Još pre zaključivanja kupoprodajnog ugovora o većinskom udelu društva Helios između Ring International Holdingom (u nastavku RIH) i konzorcijuma prodavaca, u oktobru 2013, na Beogradskoj berzi se trgovanje akcijama društva Zvezde, čiji je većinski vlasnik Helios, izrazito povećalo. Rast cene akcije nije bio posledica poboljšanog poslovanja Zvezde. Zato se već tada pojavila osnovana sumnja da rast cene akcija nije slučajan, već su u pozadini toga pokušaji manipulacije na tržištu. Viša cena akcija bi, naime, shodno tome podigla i kupovnu cenu prilikom eventualno obavezne ponude za preuzimanje akcija Zvezde od strane sticaoca RIH.

Cena likvidne akcije u pomenutoj ponudi za preuzimanje, u skladu sa srpskim zakonodavstvom veoma zavisi od cene akcija na tržištu, pri čemu viša cena akcija znači i višu cenu u ponudi za preuzimanje.

Trgovanje akcijama Zvezde bilo je prethodnih godina izuzetno nelikvidno. Prosečni dnevni obim trgovanja od početka 2011. do kraja jula 2013. iznosio je 1,78 akcija na dan. U ovom periodu cena je pala sa 5.000 dinara na 3.800 dinara po akciji, sa prosečnom cenom od 3.397 dinara. Cena akcije Zvezde je iznenada počela da se dramatično podiže posle informacije da se pregovori o prodaji Grupe Helios u Sloveniji bliže kraju. Tako je cena akcije od leta 2013. do sredine januara 2014, zbog intenzivne kupovine od strane grupe malih akcionara, porasla za više od 170%, sa 3.899 dinara na više od 10.500 dinara. Pri tome valja naglasiti da je u ovoj grupi malih akcionara, po podacima iz javnih knjiga akcionara manji broj ulagača, skrivenih iza fiducijarnog računa, investicionih fondova i neke brokerske kuće. Oni su agresivnom kupovinom akcija vršili kupovinu od preostalih malih akcionara, fizičkih lica i bivših i sadašnjih zaposlenih društva Zvezde, koji još uvek predstavljaju najveći deo malih akcionara Zvezde. Prosečni dnevni promet je u ovom periodu iznosio 135 akcija na dan, što je 75 puta više nego u periodu od početka 2011. godine do 31. 7. 2013.

Zbog sumnje u manipulaciju cenom akcija, Helios je krajem novembra 2013. Komisiji za hartije od vrednosti RS uputio **zahtev za nadzor i kontrolu trgovanja akcijama društva Zvezda i prijavu sumnje neopravdanog podizanja cene akcija** na Beogradskoj berzi. Uprava Zvezde se u svetlu transparentnosti i toga da bi cena odražavala stvarno stanje u preduzeću odlučila da prebaci akcije Zvezde **iz aukcijskog u kontinuirani način trgovanja**, pri čemu je akcijama počelo da se trguje u sredu, 4. decembra 2013.

Posle izuzetnog rasta, cena akcije se sredinom januara ustalila na nivou od oko 10.500 dinara. Navedena cena označava pokazatelje EV/EBITDA 10,2 i skoro 2 puta knjigovodstvene vrednosti preduzeća, što su, poznavajući poslovanje društva Zvezda, izuzetno visoki pokazatelji vrednovanja. Pokazatelji i prilikom uzimanja u obzir odgovarajućih prilagođavanja znatno premašuju vrednovanje uporedivih preduzeća i ukazuju na precenjenost akcija Zvezde. Na osnovu ovoga, Helios je odlučio da započne sa postupkom prodaje određene količine akcija i realizuje ostvarenu dobit. Prodajom akcija Zvezde, kompanija Helios bi mogla realizovati dobit višu od 200 procenata, što bi imalo pozitivan efekat na finansijske izveštaje kako društva Helios tako i Grupe Helios, i time stvorilo dodatni prinos i za akcionare društva.

Uprkos tome što Helios ima naloge za prodaju za akcije Zvezde u sistemu od 22. 1. 2014, cena akcija u poslednjih 14 dana nije pala zbog naše prodaje jer smo u Heliosu prvi posao zaključili tek u petak, 31. januara 2014. Prodajom 125 akcija stvorili smo pozitivni novčani tok u visini od 9.695 EUR i 6.886 EUR dobiti, a pre toga su trgovanja vršili drugi mali akcionari Zvezde. Društvo Helios će u skladu i u okviru usvojene odluke uprave, aktivnim upravljanjem svoga portfolija nastaviti i u budućnosti.

Uprava Heliosa Domžale, d. d.

*Više informacija na [nataša.hajdinjak@helios.si](mailto:nataša.hajdinjak@helios.si)*