

Sukladno člancima 9. i 27. Zakona o preuzimanju dioničkih društava, PIVAC HOLDING društvo s ograničenom odgovornošću za upravljačke djelatnosti holding društva, A.G. Matoša 16, Vrgorac (Grad Vrgorac), OIB: 05529943187, objavljuje

**PONUĐU ZA PREUZIMANJE  
DIONIČKOG DRUŠTVA KRAŠ d.d.**

**Ciljno Društvo:** KRAŠ prehrambena industrija d.d. sa sjedištem u Zagrebu, Ravnice 48, OIB: 94989605030. Upisani temeljni kapital Ciljnog Društva iznosi EUR 79.560.470,00 (slovima: sedamdeset devet milijuna petsto šezdeset tisuća četiristo sedamdeset eura), a podijeljen je na 1.498.621 (slovima: jedan milijun četiristo devedeset osam tisuća šesto dvadeset jednu) redovnu dionicu, oznake KRAS-R-A, ISIN oznake HRKRASRA0008, bez nominalne vrijednosti. Svaka dionica daje pravo na jedan glas na glavnoj skupštini Ciljnog Društva. Dionice Ciljnog Društva vode se kao nematerijalizirani vrijednosni papiri u depozitoriju Središnjeg klirinškog depozitarnog društva d.d. Zagreb, Heinzelova 62a, pod oznakom KRAS-R-A, ISIN oznake HRKRASRA0008, a uvrštene su na Redovito tržište Zagrebačke burze d.d. pod burzovnom oznakom KRAS.

**Ponuditelj:** PIVAC HOLDING društvo s ograničenom odgovornošću za upravljačke djelatnosti holding društva, A.G. Matoša 16, Vrgorac (Grad Vrgorac), OIB: 05529943187. Glavna djelatnost Ponuditelja je: upravljačke djelatnosti holding društva. Ponuditelj financijski stabilno posluje, a nastao je u postupku podjele – odvajanja s osnivanjem trgovačkog društva Mesna industrija braća Pivac d.o.o. Vrgorac, Težačka 13, OIB: 28128148322 (dalje: „MIBP“), na temelju Plana podjele MIBP od 25. studenog 2025., usvojenog odlukom skupštine MIBP od 1. prosinca 2025. Predmetna podjela MIBP upisana je u sudski registar temeljem rješenja Trgovačkog suda u Splitu broj Tt-25/16637-2 od 5. prosinca 2025., s tim da je, sukladno članku 11. st. 1. Zakona o sudskom registru u vezi s člankom 550.n ZTD-a pravni učinak upisa podjele MIBP i osnivanja PIVAC HOLDING-a nastupio sljedeći dan od dana upisa u sudski registar, odnosno 6. prosinca 2025.

Podaci o financijskom poslovanju za 2025. godinu<sup>1</sup> vidljivi su iz sljedeće dvije tablice. Prva tablica sadrži podatke o Ponuditelju na nekonsolidiranoj razini, dok druga tablica sadrži podatke na konsolidiranoj razini. Posebno napominjemo da, s obzirom da je Ponuditelj trgovačko društvo nastalo tek u 2025. godini, niže tablice ne sadrže podatke za 2024. godinu. S druge strane, financijski pokazatelji (odnosno cjelokupna financijska izvješća Ponuditeljeva pravnog prednika (MIBP), uključujući i za 2024. godinu, dostupna su na Internet stranicama [rgfi.fina.hr](http://rgfi.fina.hr).

**TABLICA 1: Pivac Holding d.o.o. (nekonsolidirano)**

(svi iznosi su iskazani u tisućama eura)	Prethodna godina [2024]	Tekuća godina [2025]
<b>Račun dobiti i gubitka</b>		

<sup>1</sup> S obzirom na to da je Ponuditelj nastao tek 6. prosinca 2025., revidirana financijska izvješća za 2024. godinu ne postoje; revidirano financijsko izvješće Ponuditelja za 2025. godinu dostupno je na Internet stranicama [rgfi.fina.hr](http://rgfi.fina.hr)

Prihodi od prodaje	0	0
Ostali prihodi		
Materijalni troškovi	0	-67
Troškovi osoblja		
Troškovi amortizacije		
Ostali troškovi	0	
Financijski prihodi		
Financijski rashodi	0	-164
Dobit ili gubitak prije oporezivanja		
Porez na dobit		
Dobit ili gubitak razdoblja	0	-231
<b>Bilanca</b>		
Nematerijalna imovina		
Materijalna imovina	0	813
Dugotrajna potraživanja		
Dugotrajna financijska imovina	0	163.128
Zalihe	0	1
Kratkotrajna potraživanja	0	20
Kratkotrajna financijska imovina		
Novac u banci i blagajni	0	2
Plaćeni troškovi budućeg razdoblja i obračunati prihodi		
Ukupno aktiva	0	163.964
Kapital i rezerve	0	153.889
Dugoročne obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama		
Dugoročne obveze prema dobavljačima		
Ostale dugoročne obveze	0	4.905
Kratkoročne obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama	0	5.085
<b>(OBVEZE PO OSNOVI ZAJMOVA UNUTAR GRUPE)</b>		
Kratkoročne obveze prema dobavljačima	0	86
Ostale kratkoročne obveze		
Odgođeno plaćanje troškova i prihoda budućega razdoblja		
Ukupno pasiva	0	163.964
<b>Izvještaj o novčanom tijeku</b>		

Novčani tijek od poslovnih aktivnosti			-3	
Novčani tijek od investicijskih aktivnosti		0		
Novčani tijek od financijskih aktivnosti		0	5	
Neto povećanje/smanjenje novca i novčanih ekvivalenata		0		
Novac i novčani ekvivalenti na početku razdoblja		0		
Novac i novčani ekvivalenti na kraju razdoblja		0	2	
<b>Izveštaj o promjenama kapitala</b>				
	S	Stanje na dan 31.12. prethodne godine	Stanje na dan 5.12. tekuće godine	Stanje na dan 31.12. tekuće godine
Temeljni kapital			23.236	23.236
Revalorizacijske rezerve			19.836	19.836
Zakonske rezerve			0	0
Ostale rezerve			0	0
Zadržana dobit			111.048	110.817
Ukupno			154.120	153.889

**TABLICA 2: Pivac Holding d.o.o. (konsolidirano)**

(svi iznosi su iskazani u tisućama eura)	Prethodna godina [2024]	Tekuća godina [2025]
<b>Račun dobiti i gubitka</b>		
Prihodi od prodaje	0	18.333
Ostali prihodi	0	1.567
Materijalni troškovi	0	-11.255
Troškovi osoblja	0	-3.658
Troškovi amortizacije	0	-1.043
Ostali troškovi	0	-252
Financijski prihodi	0	110
Financijski rashodi	0	-295
Dobit ili gubitak prije oporezivanja	0	3.507
Porez na dobit	0	-597
Dobit ili gubitak razdoblja	0	2.928
<b>Bilanca</b>		

Goodwill	0	8.339
Brand	0	8.050
Nematerijalna imovina	0	1.092
Materijalna imovina	0	118.643
Dugotrajna potraživanja	0	0
Dugotrajna financijska imovina	0	79.927
Zalihe	0	35.099
Kratkotrajna potraživanja	0	41.972
Kratkotrajna financijska imovina	0	2.960
Novac u banci i blagajni	0	9.013
Plaćeni troškovi budućeg razdoblja i obračunati prihodi	0	0
<b>Ukupno aktiva</b>	<b>0</b>	<b>305.095</b>
<b>Kapital i rezerve</b>	<b>0</b>	<b>233.314</b>
Dugoročne obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama	0	8.928
Dugoročne obveze prema dobavljačima	0	0
Ostale dugoročne obveze	0	13.559
Kratkoročne obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama	0	17.834
Kratkoročne obveze prema dobavljačima	0	24.959
Ostale kratkoročne obveze	0	6.500
Odgođeno plaćanje troškova i prihoda budućega razdoblja	0	0
<b>Ukupno pasiva</b>	<b>0</b>	<b>305.095</b>
<b>Izveštaj o novčanom tijeku</b>		
Novčani tijek od poslovnih aktivnosti	0	5.742
Novčani tijek od investicijskih aktivnosti	0	-318
Novčani tijek od financijskih aktivnosti	0	3.138
Neto povećanje/smanjenje novca i novčanih ekvivalenata	0	8.562
Novac i novčani ekvivalenti na početku razdoblja	0	451
Novac i novčani ekvivalenti na kraju razdoblja	0	9.013
<b>Izveštaj o promjenama kapitala</b>		

	Stanje na dan 1.1. prethodne godine	Stanje na dan 31.12. prethodne godine	Stanje na dan 1.1. tekuće godine	Stanje na dan 31.12. tekuće godine
Temeljni kapital			23.236	23.236
Revalorizacijske rezerve			19.836	19.836
Zakonske rezerve			0	0
Ostale rezerve			0	723
Zadržana dobit			111.048	113.977
Nekontrolirajući udio			75.542	75.542
<b>Ukupno</b>			<b>229.663</b>	<b>233.314</b>

**Zajedničko djelovanje:** Ponuditelj djeluje zajednički sa KAPPA STAR LIMITED, sa sjedištem na adresi Makariou III, 66, Cronos Court, Nicosia, Cipar, upisano u registracijski broj HE 110010, OIB: 76823327791 (dalje u tekstu: KAPPA STAR), na temelju Sporazuma o zajedničkom djelovanju od 10. veljače 2026. Predmet Sporazuma je provođenje zajedničke ponude za otkup dionica Ciljnog društva.

Glavna djelatnost KAPPA STAR LIMITED su aktivnosti holding kompanije. KAPPA STAR LIMITED financijski stabilno posluje, ali je u 2025. godini ostvarilo gubitak u iznosu EUR 1.478.000 jer je obustavljena isplata dividendi zbog intenzivnih investicijskih aktivnosti. Podaci o financijskom poslovanju za 2023., 2024. i 2025. godinu vidljivi su iz sljedeće dvije tablice. Podaci za 2023. i 2024. godinu su preuzeti iz revidiranih izvještaja, dok su podaci za 2025. godinu za Bilancu i Racun dobitka i gubitka preuzeti iz nerevidiranih izvještaja. Izvještaj o novčanom tijeku, Izvještaj o promjenama kapitala kao i konsolidirani izvještaj za 2025. godinu su još uvijek u izradi jer po Ciparskom zakonu KAPPA STAR LIMITED nije u obvezi da ih dostavi prije 31.12.2026.g.

**TABLICA 1: KAPPA STAR LIMITED**

(svi iznosi su prikazani u tisućama eura)	2025	2024	2023
<b>Racun dobitka i gubitka</b>			
Prihodi od prodaje	3.541	6.916	8.202
Ostali prihodi	352	3.646	3.209
Materijalni troškovi	-351	-442	-540
Troškovi osoblja	-63	-71	-130
Troškovi amortizacije	-1	-3	-5
Ostali troškovi	-877	-768	-4.589
Financijski prihodi	2.550	3.040	2.023
Financijski rashodi	-6.192	-5.965	-5.945
<b>Dobit ili gubitak pre oporezivanja</b>	<b>-1.042</b>	<b>6.354</b>	<b>2.224</b>
Porez na dobit	-437	-1.144	-1.215
<b>Dobit ili gubitak razdoblja</b>	<b>-1.478</b>	<b>5.210</b>	<b>1.008</b>
<b>Bilanca</b>			

Nematerijalna imovina	0	0	0
Materijalna imovina	2	3	6
Dugotrajna potraživanja	13.867	10.367	7.245
Dugotrajna financijska imovina	142.841	108.366	100.724
Zalihe	0	0	0
Kratkotrajna potraživanja	2.238	26	7
Kratkotrajna financijska imovina	0	19.762	35.023
Novac u banci I blagajni	52.980	74.107	58.710
Placeni troškovi budućeg razdoblja I obracunati prihodi	2	91	369
<b>Ukupno aktiva</b>	<b>211.930</b>	<b>212.722</b>	<b>202.083</b>
Kapital I rezerve	81.956	43.124	32.736
Dugorocne obaveze prema bankama I dr. financijskim institucijama	0	0	0
Dugorocne obaveze prema dobavljačima	0	0	0
Ostale dugorocne obaveze	129.883	100.291	169.117
Kratkorocne obaveze prema bankama I drugim financijskim institucijama	0	0	0
Kratkorocne obaveze prema dobavljačima	0	0	0
Ostale kratkorocne obaveze	91	69.057	52
Odgodjeno plaćanje troškova I prihod budućeg razdoblja	0	250	178
<b>Ukupno pasiva</b>	<b>211.930</b>	<b>212.722</b>	<b>202.083</b>

#### Izvestaj o novčanom tijeku

Novčani tijek od poslovnih aktivnosti		19.027	3.117
Novčani tijek od investicijskih aktivnosti		1.759	-6.544
Novčani tijek od financijskih aktivnosti		-5.374	-8.005
<b>Neto povećanje/smanjenje novca I novčanih ekvivalenata</b>	<b>0</b>	<b>15.412</b>	<b>-11.432</b>
Novac I novčani ekvivalenti na početku razdoblja		58.695	70.142
<b>Novac I novčani ekvivalenti na kraju razdoblja</b>	<b>0</b>	<b>74.107</b>	<b>58.710</b>

#### Izvestaj o promjenama kapitala 2023

	stanje na prvi dan 2023. g.	stanje na zadnji dan 2023. g.
Temeljni kapital	5.000	5.000
Revalorizacijske rezerve	-16.322	-6.316
Zakonske rezerve	0	0
Ostale rezerve	29.940	29.061
Zadržana dobit	2.939	4.991
<b>Ukupno</b>	<b>21.557</b>	<b>32.736</b>

#### Izvestaj o promjenama kapitala 2024

	stanje na prvi dan 2024. g.	stanje na zadnji dan 2024. g.
--	-----------------------------	-------------------------------

Temeljni kapital	5.000	5.000
Revalorizacijske rezerve	-6.316	-1.002
Zakonske rezerve	0	0
Ostale rezerve	29.061	28.925
Zadržana dobit	4.991	10.201
<b>Ukupno</b>	<b>32.736</b>	<b>43.124</b>

**TABLICA 2: KAPPA STAR LIMITED (konsolidirano)**

(svi iznosi su prikazani u tisucama eura)	2024	2023
<b>Racun dobitka I gubitka</b>		
Prihodi od prodaje	233.930	213.365
Ostali prihodi	12.934	11.249
Materijalni troškovi	-156.772	-135.112
Troškovi osoblja	-39.671	-33.678
Troškovi amortizacije	-10.923	-9.775
Ostali troškovi	-13.691	-14.871
Financijski prihodi	3.701	7.058
Financijski rashodi	-12.157	-10.361
<b>Dobit ili gubitak pre oporezivanja</b>	<b>17.352</b>	<b>27.874</b>
Porez na dobit	-2.311	3.829
<b>Dobit ili gubitak razdoblja</b>	<b>15.040</b>	<b>31.702</b>
<b>Bilanca</b>		
Nematerijalna imovina	10.306	10.419
Materijalna imovina	202.674	196.619
Dugotrajna potraživanja	11.223	8.111
Dugotrajna financijska imovina	80.928	72.288
Zalihe	34.639	24.884
Kratkotrajna potraživanja	315	44
Kratkotrajna financijska imovina	89.700	93.865
Novac u banci I blagajni	86.206	70.606
Plaćeni troškovi budućeg razdoblja I obracunati prihodi	0	4.575
<b>Ukupno aktiva</b>	<b>515.991</b>	<b>481.410</b>
Kapital I rezerve	196.026	174.780
Dugorocne obaveze prema bankama I dr. financijskim institucijama	58.642	51.699
Dugorocne obaveze prema dobavljačima	0	0
Ostale dugorocne obaveze	140.201	207.935
Kratkorocne obaveze prema bankama I drugim financijskim institucijama	11.394	9.490
Kratkorocne obaveze prema dobavljačima	0	0
Ostale kratkorocne obaveze	105.827	33.460
Odgodjeno plaćanje troškova I prihod budućeg razdoblja	3.902	4.047

<b>Ukupno pasiva</b>	<b>515.991</b>	<b>481.410</b>
<b>Izvestaj o novčanom tijeku</b>		
Novcani tijek od poslovnih aktivnosti	29.181	29.260
Novcani tijek od investicijskih aktivnosti	-12.568	-45.563
Novcani tijek od financijskih aktivnosti	-1.006	2.762
<b>Neto povecanje/smanjenje novca I novcanih ekvivalenata</b>	<b>15.607</b>	<b>-13.541</b>
Novac I novcani ekvivalenti na pocetku razdoblja	70.599	84.148
<b>Novac I novcani ekvivalenti na kraju razdoblja</b>	<b>86.206</b>	<b>70.606</b>
<b>Izvestaj o promenama kapitala 2023</b>		
	stanje na prvi dan 2023. g.	stanje na zadnji dan 2023. g.
Temeljni kapital	5.000	5.000
Revalorizacijske rezerve	24.579	25.760
Zakonske rezerve	0	0
Ostale rezerve	19.280	30.443
Zadržana dobit	79.112	113.577
<b>Ukupno</b>	<b>127.971</b>	<b>174.780</b>
<b>Izvestaj o promenama kapitala 2024</b>		
	stanje na prvi dan 2024. g.	stanje na zadnji dan 2024. g.
Temeljni kapital	5.000	5.000
Revalorizacijske rezerve	25.760	25.760
Zakonske rezerve	0	0
Ostale rezerve	30.443	36.719
Zadržana dobit	113.577	128.547
<b>Ukupno</b>	<b>174.780</b>	<b>196.026</b>

**Dionice Ciljnog Društva koje drži Ponuditelj te osoba koja djeluje zajednički s Ponuditeljem:**

Ponuditelj drži 826.426 (slovima: osamsto dvadeset šest tisuća četiristo dvadeset šest) dionica Ciljnog društva, koje Ponuditelju daju pravo na 826.426 (slovima: osamsto dvadeset šest tisuća četiristo dvadeset šest) glasova na glavnoj skupštini Ciljnog društva, a što predstavlja 55,15% svih dionica Ciljnog društva.

KAPPA STAR LIMITED, kao osoba koja djeluje zajednički s Ponuditeljem temeljem Sporazuma o zajedničkom djelovanju od 10. veljače 2026., drži 483.280 dionica Ciljnog društva, koje predstavljaju 32,25% svih dionica Ciljnog društva.

Ponuditelj i osoba koja djeluje zajednički s Ponuditeljem (Kappa Star Limited) na dan 10. veljače 2026. zajedno drže 1.309.706 dionica Ciljnog društva, koje predstavljaju 87,39% svih dionica Ciljnog društva.

S obzirom da:

- na dan 6. prosinca 2025. Ciljno društvo drži 93.872 vlastitih dionica (apsolutni iznos), što predstavlja 6,26% temeljnog kapitala Ciljnog društva (relativni iznos), 826.426 dionica Ciljnog društva koje na taj dan drži Pivac Holding predstavlja 58,83% glasačkih prava na glavnoj skupštini Ciljnog društva;
- na dan 10. veljače 2026. Ciljno društvo drži 94.043 vlastitih dionica (apsolutni iznos), što predstavlja 6,27% temeljnog kapitala Ciljnog društva (relativni iznos), 826.426 dionica Ciljnog društva koje na taj dan drži Pivac Holding predstavlja 58,84% glasačkih prava na glavnoj skupštini Ciljnog društva;
- Na dan 10. veljače 2026. osoba koja djeluje zajednički s Ponuditeljem (Kappa Star Limited) drži 483.280 dionica Ciljnog društva (apsolutni iznos), koje predstavljaju 34,41% glasačkih prava na glavnoj skupštini Ciljnog društva. Stoga na 10. veljače 2026. Ponuditelj i osoba koja djeluje zajednički s Ponuditeljem (Kappa Star Limited) zajedno drže 1.309.706 dionica Ciljnog društva, koje predstavljaju 93,25% glasačkih prava na glavnoj skupštini Ciljnog društva.

**Podaci o vrsti i rodu dionica koje su predmet ponude za preuzimanje:** predmet javne ponude su sve preostale dionice Ciljnog Društva, odnosno 188.915 (slovima: sto osamdeset osam tisuća devetsto petnaest) dionica, koje predstavljaju 12,61% temeljnog kapitala Ciljnog Društva. Predmet ponude nisu dionice na kojima je zasnovan teret.

**Izjava Ponuditelja:** Ponuditelj upućuje ovu ponudu za preuzimanje svim dioničarima Ciljnog Društva s ciljem stjecanja svih dionica koje su predmet ove ponude, osim dionica na kojima je zasnovan bilo kakav teret, odnosno neotplaćenih dionica za koje je preostali iznos otplate veći od cijene iz ove ponude, sve pod propisanim i objavljenim uvjetima.

**Cijena:** Ponuditelj se obvezuje da će za svaku dionicu Ciljnog Društva ponuđenu na kupnju isplatiti cijenu od EUR 130,00 (slovima: sto trideset eura).

Dan nastanka obveze objavljivanja ponude za preuzimanje društvu PIVAC HOLDING d.o.o. je 6. prosinca 2025. godine.

U razdoblju od godine dana prije dana nastanka obveze na objavljivanje ponude za preuzimanje Ponuditelj je dionice Ciljnog Društva stekao isključivo kao posljedicu univerzalnog pravnog sljedništva - postupka podjele (odvajanja s osnivanjem) trgovačkog društva MIBP, na temelju Plana podjele MIBP od 25. studenog 2025., usvojenog odlukom skupštine MIBP od 1. prosinca 2025. Predmetna podjela MIBP upisana je u sudski registar temeljem rješenja Trgovačkog suda u Splitu broj Tt-25/16637-2 od 5. prosinca 2025., s tim da je, sukladno članku 11. st. 1. Zakona o sudskom registru u vezi s člankom 550.n ZTD-a pravni učinak upisa podjele MIBP i osnivanja PIVAC HOLDING-a nastupio sljedeći dan od dana upisa u sudski registar, odnosno 6. prosinca 2025. U navedenom postupku statusne promjene Ponuditelj je dionice Ciljnog društva koje drži preuzeo po ukupnoj bilančnoj vrijednosti od EUR 64.858.157,91, što po jednoj dionici iznosi EUR 78,48. (Tako stečene dionice predstavljaju stjecanje univerzalnim pravnim sljedništvom unutar razdoblja od godine dana prije dana nastanka obveze objavljivanja ponude - 6. prosinca 2025.)

Osoba koja djeluje zajednički s Ponuditeljem u razdoblju od godine dana prije nastanka obveze na objavljivanje ponude za preuzimanje stjecala je dionice na sljedeći način:

- 163 dionice Ciljnog Društva oznake KRAS-R-A putem uređenog tržišta – Zagrebačke burze d.d. Zagreb, pri čemu je najviša cijena po kojoj su dionice Ciljnog Društva stjecane iznosila EUR 105,00 po dionici. Pored navedenog, sklapanjem Sporazuma o zajedničkom djelovanju s Ponuditeljem 10. veljače 2026. ostvareno je naknadno stjecanje u smislu članka 5. i članka 6. ZPDD-a, na način da svih 483.280 dionica Ciljnog društva koje drži KAPPA STAR postaju dionice koje se ubrajaju u glasačka prava Ponuditelja (bez stvarnog prijenosa dionica).

Prema potvrdama Zagrebačke burze d.d. od 4. ožujka 2026.: (a) u tromjesečnom razdoblju od 5. rujna 2025. do 5. prosinca 2025. (tromjesečno razdoblje koje prethodi 6. prosincu 2025. kao danu nastanka obveze utvrđenom u Zaključku Hanfe od 4. svibnja 2026.) dionicama Ciljnog društva trgovalo se na 21 dan od mogućih 65 dana trgovanja, što čini 32,31% mogućih trgovinskih dana, uz prosječnu ponderiranu cijenu od EUR 115,28 (slovima: sto petnaest eura i 28/100) po dionici; (b) u tromjesečnom razdoblju od 9. studenoga 2025. do 9. veljače 2026. (tromjesečno razdoblje koje prethodi 10. veljači 2026. kao danu sklapanja Sporazuma o zajedničkom djelovanju s KAPPA STAR LIMITED) dionicama Ciljnog društva trgovalo se na 17 dana od mogućih 59 dana trgovanja, što čini 28,81% mogućih trgovinskih dana, uz prosječnu ponderiranu cijenu od EUR 114,23 (slovima: sto četrnaest eura i 23/100) po dionici.

S obzirom da je u oba navedena razdoblja udio dana trgovanja niži od jedne trećine ukupno mogućih trgovinskih dana, primjenjuje se odredba članka 16. stavka 3. ZPDD-a, te se cijena utvrđuje na temelju fer vrijednosti dionice iz elaborata o procjeni. Ponuditelj je u tu svrhu pribavio Elaborate o procjeni fer vrijednosti vlasničkog kapitala Ciljnog društva, izrađene od strane Marčinković i partneri d.o.o. te revidirane od strane neovisnog ovlaštenog revizora, iz kojih proizlazi: (i) na dan 6. prosinca 2025. - indikativna fer vrijednost jedne obične dionice iznosi EUR 105,00 (raspon EUR 96,00 - EUR 114,00); (ii) na dan 10. veljače 2026. - indikativna fer vrijednost jedne obične dionice iznosi EUR 107,00 (raspon EUR 98,00 - EUR 116,00).

S obzirom na odredbe članka 16. stavaka 2. i 3. ZPDD-a, ponuđena cijena od EUR 130,00 po dionici u ovoj ponudi za preuzimanje veća je od: (i) najviše cijene po kojoj je Ponuditelj odnosno osoba koja s njime djeluje zajednički stjecala dionice Ciljnog društva u razdoblju od godine dana prije dana nastanka obveze (EUR 78,48 po dionici za Ponuditelja u bilančnom prijenosu kroz podjelu MIBP-a; EUR 105,00 po dionici kao najviša cijena po kojoj je KAPPA STAR stjecao dionice na uređenom tržištu); (ii) prosječnih ponderiranih cijena dionica utvrđenih potvrdama Zagrebačke burze d.d. (EUR 115,28 odnosno EUR 114,23); te (iii) fer vrijednosti utvrđenih elaboratima o procjeni revidiranima od strane neovisnog ovlaštenog revizora (EUR 105,00 na dan 6.12.2025. odnosno EUR 107,00 na dan 10.2.2026.). Slijedom navedenog, ponuđena cijena u potpunosti udovoljava kriterijima iz članka 16. ZPDD-a, neovisno o tome koji se referentni datum primijeni.

Naknada za dionice biti će isplaćena u novcu jer Ponuditelj ne planira isplatu naknade u zamjenskim dionicama ili kombinacijom novca i zamjenskih dionica.

**Izvor i osiguranje plaćanja naknade:** sredstva potrebna za plaćanje dionica koje su predmetom ove ponude Ponuditelj je osigurao u potpunosti, dijelom iz vlastitih sredstava, a dijelom iz kreditnih sredstava. Konkretno: (a) Ponuditelj je neopozivom bankarskom garancijom plativom na prvi poziv, izdanom u korist svih dioničara Ciljnog društva koji uredno i pravovremeno pohrane dionice kod Depozitara od strane OTP banke d.d. Split (OIB: 52508873833), broj G/515/26 od 9. ožujka 2026. osigurao plaćanje dionica jednog dijela dionica Ciljnog društva koje su predmetom ove Ponude, i to u iznosu od 15.505.752,16 EUR; (b) KAPPA STAR LIMITED je na transakcijski račun Depozitara izdvojio novčana sredstva u iznosu od 9.070.000,00 EUR radi osiguranja plaćanja preostalog dijela dionica Ciljnog društva koje su predmetom ove Ponude; (c) Ponuditelj je na transakcijski račun Depozitara izdvojio novčana sredstva u iznosu od 22.181,75 EUR radi osiguranja plaćanja dijela troškova korporativne akcije preuzimanja; te (d) KAPPA STAR LIMITED je na transakcijski račun Depozitara izdvojio novčana sredstva u iznosu od 12.972,00 EUR radi osiguranja plaćanja preostalog dijela troškova korporativne akcije preuzimanja.

Dionice koje će biti otkupljene ovom ponudom za preuzimanje raspodjeljivat će se između Ponuditelja i KAPPA STAR LIMITED u omjeru 63,10% : 36,90%, što odgovara udjelima tih osoba u zajedničkom držanju dionica Ciljnog društva na dan sklapanja Sporazuma o zajedničkom djelovanju.

Plaćanje cijene za sve dionice ponuđene na kupnju Ponuditelju u ponudi za preuzimanje osigurano je djelomično depozitom sredstava kod Depozitara, a djelomično neopozivom bankarskom garancijom plativom na prvi poziv, izdanom od OTP Banka d.d. Split (Grad Split), Domovinskog rata 61, OIB: 52508873833, u korist svih dioničara Ciljnog Društva koji uredno i pravovremeno pohrane svoje dionice kod Depozitara.

**Rok plaćanja:** Ponuditelj će cijenu za pohranjene dionice isplatiti na račune dioničara koji su valjano prihvatili ponudu najkasnije u roku od 14 dana od dana isteka roka trajanja ponude za preuzimanje. Nakon plaćanja i preknjižbe pohranjenih dionica Depozitar će dioničarima koji su prihvatili ponudu i prodali dionice Ponuditelju poslati izvještaj o provedenoj isplati odnosno, za dioničare kojima isplata nije provedena, izvještaj o nemogućnosti isplate s pozivom da dostave ispravne podatke o računu na koji će im se potom izvršiti isplata cijene.

**Rok trajanja:** rok trajanja ove ponude za preuzimanje iznosi 28 (slovima: dvadeset osam) dana od dana objavljivanja u Narodnim novinama i na mrežnim stranicama Zagrebačke burze d.d., s tim da rok počinje teći od dana kasnije objave.

**Depozitar:** Depozitar po ovoj ponudi za preuzimanje je Središnje klirinško depozitarno društvo d.d. Zagreb, Heinzelova 62a.

**Način i učinci pohrane dionica:** dioničar Ciljnog Društva koji želi prihvatiti ovu ponudu dužan je do isteka ponude podnijeti Depozitaru uredno ispunjen pisani nalog za prihvaćanje ponude (nalog za prihvaćanje ponude / otkazivanje ponude za preuzimanje – Obrazac KA-POP). Obrazce KA-POP koji služe za prihvaćanje ponude Depozitar će poštom dostaviti svih dioničarima Ciljnog Društva, a dioničar ih može i osobno preuzeti kod Depozitara odnosno preuzeti na Internet stranicama Depozitara ([www.skdd.hr](http://www.skdd.hr)). Popunjeni nalog za prihvaćanje ponude za preuzimanje dioničar koji želi prodati svoje

dionice može dostaviti Depozitaru: (a) osobno u sjedištu Depozitara na adresi Heinzelova 62a, 10000 Zagreb - u kojem slučaju potpis dioničara na Obrascu KA-POP ne mora biti ovjeren kod javnog bilježnika; ili (b) preporučenom poštanskom pošiljkom na adresu Depozitara (SKDD d.d., Heinzelova 62a, 10000 Zagreb) – u kojem slučaju potpis dioničara na Obrascu KA-POP mora biti ovjeren od strane javnog bilježnika.

Smatrati će se da je ponuda prihvaćena ako je dioničar potpisan i ispravan nalog za prihvaćanje ponude predao pošti ili neposredno Depozitaru unutar roka trajanja ponude. U tom slučaju, dan predaje pošti smatra se danom predaje Depozitaru, ukoliko je nalog kod Depozitara zaprimljen unutar tri radna dana od zadnjeg dana važenja ponude.

Depozitar ima pravo provjere vjerodostojnosti zaprimljene dokumentacije te, ukoliko Depozitar utvrdi da su neki nalozi za prihvaćanje ponude nepotpuni ili neispravni, neće postupati po neispravnim i/ili nepotpunim nalogima bez obveze da o uočenim nepravilnostima izvještava dioničara koji je predao nepotpun ili neispravan nalog.

Dionice se na temelju urednog naloga za prihvaćanje ponude pohranjuju preknjižbom sa slobodne vlasničke pozicije dioničara na neprenosivu poziciju na računu dioničara radi prihvata ponude.

**Povlačenje prihvata ponude:** do isteka trajanja ove ponude dioničar može pohranjene dionice povući iz pohrane i time odustati od svojega prihvata ponude za preuzimanje tj. od prodaje dionica Ponuditelju. Povlačenje iz pohrane također se obavlja dostavljanjem ispunjenog naloga (obrazac KA-POP) na isti način i pod istim uvjetima kao i nalog za prihvaćanje ponude te se, nakon što Depozitar utvrdi da je nalog za povlačenje potpun, ispravan i pravodoban, pohranjene dionice vraćaju s neprenosive na prenosivu poziciju na računu dioničara koji je valjano povukao prihvata ponude za preuzimanje.

#### **Namjere Ponuditelja u pogledu budućeg poslovanja Ciljnog Društva:**

Namjere ponuditelja u pogledu budućeg poslovanja ciljnog društva temelje se na informacijama, okolnostima i poslovnim procjenama koje su ponuditeljima poznate u trenutku objave ponude za preuzimanje. Budući razvoj poslovanja ciljnog društva ovisit će, među ostalim, o tržišnim okolnostima, kretanjima u gospodarskom okruženju, regulatornom okviru, dostupnosti razvojnih prilika i drugim relevantnim čimbenicima, zbog čega se pojedini elementi poslovne strategije mogu u budućnosti prilagođavati u skladu s interesima dugoročnog i održivog razvoja ciljnog društva.

Temeljna je namjera ponuditelja nastaviti poslovanje i razvoj ciljnog društva kao stabilnog, konkurentnog i dugoročno održivog gospodarskog subjekta. Ponuditelj smatra da ciljno društvo raspolaže poslovnim potencijalom, iskustvom i tržišnim pretpostavkama za daljnji razvoj te da je u interesu društva da se njegovo poslovanje vodi uz naglasak na stabilnosti, odgovornom upravljanju i dugoročnom stvaranju vrijednosti. U tom smislu, cilj ponuditelja nije usmjeren na kratkoročne promjene u osnovnom smjeru poslovanja ciljnog društva, već na osiguravanje stabilnog vlasničkog i upravljačkog okruženja koje može poduprijeti daljnji razvoj poslovanja.

Ponuditelj polazi od stajališta da se održiv i kvalitetan razvoj ciljnog društva treba temeljiti na dugoročnom strateškom pristupu upravljanju, pri čemu prioritet treba imati stvaranje pretpostavki za

trajnu konkurentnost, otpornost poslovnog modela i sposobnost prilagodbe tržišnim okolnostima. Sukladno tome, ponuditelj namjerava podržavati poslovne politike i odluke koje pridonose održivosti poslovanja, razvoju poslovnih aktivnosti, jačanju tržišne pozicije i povećanju ukupne dugoročne vrijednosti ciljnog društva.

Ponuditelj smatra da dugoročni razvoj ciljnog društva može zahtijevati razdoblja u kojima će prioritet imati ulaganja u razvoj poslovanja, unapređenje operativnih kapaciteta i jačanje konkurentnosti društva. U takvim razdobljima pojedine poslovne odluke mogu biti usmjerene prvenstveno na investicije, razvojne projekte, modernizaciju poslovnih procesa, organizacijsko unaprjeđenje i druge aktivnosti koje pridonose dugoročnoj održivosti poslovanja i stabilnosti društva. Takav pristup podrazumijeva da se poslovne odluke procjenjuju ponajprije s aspekta njihove dugoročne koristi za ciljno društvo, a ne kroz kratkoročne financijske učinke pojedinog poslovnog razdoblja te pripadajuće kratkoročne benefite za dioničare.

Jedan od važnih ciljeva ponude za preuzimanje jest i daljnja konsolidacija vlasničke strukture ciljnog društva. Ponuditelj smatra da stabilnija i konsolidiranija vlasnička struktura može pridonijeti jasnijem strateškom usmjerenju, učinkovitijem donošenju poslovnih odluka, većoj predvidljivosti korporativnog upravljanja i lakšem planiranju dugoročnih razvojnih aktivnosti te da takva vlasnička stabilnost može biti važan preduvjet za kvalitetno planiranje i provedbu poslovnih inicijativa koje zahtijevaju kontinuitet, investicijsku disciplinu i dugoročnu perspektivu.

U kontekstu daljnjeg razvoja korporativne i vlasničke strukture ciljnog društva, ponuditelj će nakon provedbe ponude za preuzimanje razmatrati različite mogućnosti koje bi mogle pridonijeti učinkovitijem poslovanju i upravljanju ciljnim društvom. U tom smislu, ponuditelj može razmotriti i mogućnost povlačenja dionica ciljnog društva s uređenog tržišta kapitala, ukoliko ocijeni da bi takav korak mogao doprinijeti jednostavnijem i učinkovitijem upravljanju društvom te ubrzanju i pojednostavljenju formalnih okvira poslovanja i korporativnog upravljanja. O eventualnom pokretanju takvog postupka odlučivalo bi se isključivo u skladu s primjenjivim propisima, nakon razmatranja svih relevantnih okolnosti i u okviru zakonom propisanih korporativnih postupaka.

Strateški planovi ponuditelja u odnosu na ciljno društvo usmjereni su prvenstveno na daljnji razvoj poslovanja društva, jačanje njegove konkurentnosti, unaprjeđenje poslovne učinkovitosti i stvaranje pretpostavki za stabilan dugoročni rast. U tom smislu, ponuditelji namjeravaju podržavati inicijative koje pridonose boljem korištenju razvojnih potencijala društva, unaprjeđenju poslovnih procesa, osnaživanju proizvodnih kapaciteta, osnaživanju tržišnog položaja i stvaranju dugoročno održive vrijednosti. Takav pristup podrazumijeva vođenje poslovanja uz odgovorno upravljanje resursima, promišljeno planiranje razvoja i usmjerenost na odluke koje društvu mogu osigurati razvoj i konkurentnost u dužem vremenskom horizontu.

Ponuditelj smatra da su zaposlenici ciljnog društva važan čimbenik njegova poslovanja i razvoja te da stabilnost i kontinuitet u radnim odnosima pridonose održivosti i uspješnosti poslovanja. U ovom trenutku ponuditelj ne planira promjene koje bi kao neposredna posljedica provedbe ponude za preuzimanje imale značajan utjecaj na politiku zapošljavanja ili na radnopravni status radnika ciljnog društva. Ponuditelj polazi od toga da su znanje, iskustvo i kontinuitet rada zaposlenika važni za uredno odvijanje poslovnih procesa te za ostvarivanje poslovnih ciljeva društva.

U odnosu na buduće poslovanje društva ponuditelja, u mjeri u kojoj na isto može utjecati predmetna ponuda za preuzimanje, ponuditelj ne predviđa promjene koje bi bitno odstupale od njihovog redovnog poslovanja, osim učinaka koji proizlaze iz daljnje vlasničke konsolidacije i mogućeg snažnijeg usklađivanja strateških interesa vezanih uz upravljanje ulaganjem u ciljno društvo. Ponuditelj i u tom

dijelu polazi od dugoročne perspektive upravljanja i od nastojanja da se osigura stabilan okvir za provedbu poslovnih i razvojnih odluka.

U odnosu na upravljanje ciljnim društvom, ponuditelj smatra da učinkovito, odgovorno i stabilno korporativno upravljanje predstavlja važan preduvjet za uspješno poslovanje i dugoročni razvoj društva. Eventualne odluke o sastavu uprave i nadzornog odbora ciljnog društva donosile bi se u skladu sa statutom društva, primjenjivim propisima i redovnim korporativnim postupcima, u okviru nadležnosti tijela društva. U ovom trenutku ponuditelj ne iznosi posebne planove za izvanredne ili neposredne promjene u upravljačkoj strukturi ciljnog društva, već polazi od načela da se sva pitanja upravljanja rješavaju kroz zakonite i redovne procedure korporativnog upravljanja.

Ponuditelj ne planira ugovoriti posebna novčana ili nenovčana davanja, naknade, pogodnosti ili druge koristi za članove uprave ili nadzornog odbora ciljnog društva u vezi s ponudom za preuzimanje. Eventualna prava, primanja i druge naknade članova uprave i nadzornog odbora uređuju se i uređivat će se, u skladu s važećim ugovorima, statutom društva, internim aktima i odlukama nadležnih tijela društva, neovisno o samoj ponudi za preuzimanje.

Zaključno, ponuditelj smatra da provedba ponude za preuzimanje može doprinijeti dodatnoj stabilnosti vlasničke strukture i stvaranju pretpostavki za dugoročan razvoj ciljnog društva. Kroz takav pristup ponuditelj namjerava osigurati stabilan okvir za daljnji razvoj poslovanja, uz očuvanje načela odgovornog upravljanja, održivosti poslovanja i dugoročnog stvaranja vrijednosti.

**Mjerodavno pravo i nadležni sud:** Mjerodavno pravo za odnose između Ponuditelja i dioničara Ciljnog Društva na koje se odnosi ova ponuda za preuzimanje je pravo Republike Hrvatske, a za eventualne sporove nadležan je stvarno i mjesno nadležni sud prema mjerodavnom pravu.

PIVAC HOLDING d.o.o.