

U skladu sa člankom 41. Zakona o preuzimanju dioničkih društava (*Narodne novine broj 109/2007, 36/2009, 108/2012, 90/2013, 99/2013, 148/2013, dalje „Zakon“*), Uprava dioničkog društva BILOKALNIK-IPA industrija papirne ambalaže d.d. sa sjedištem u Koprivnici, Dravska ulica 19, MBS: 010003021, OIB: 29531974087 (dalje, "*Ciljno društvo*"), dana 29. srpnja 2015. godine daje, radi objavljivanja, ovo

**MIŠLJENJE UPRAVE**  
**o Ponudi za preuzimanje dioničkog društva**  
**BILOKALNIK-IPA d.d.**  
**("Mišljenje")**

Uprava Ciljnog društva u cijelosti je upoznata s Ponudom za preuzimanje dionica Ciljnog društva ("*Ponuda za preuzimanje*") objavljenoj od strane društva Duropack GmbH, društva s ograničenom odgovornošću, osnovanog u skladu sa austrijskim pravom, sa sjedištem na adresi Brunner StraÙe 75, 1230 Beč, Austrija, upisano u Trgovački registar pri Trgovačkom sudu u Beču pod brojem FN 53708 h, OIB: 33444245993 ("*Ponuditelj*").

Ponuda za preuzimanje odobrena je dana 24. srpnja 2015. godine Rješenjem Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga ("*Agencija*"), Klasa: UP/I-976-02/15-02/01, URBROJ: 326-01-770-772-15-7. Nastavno na odobrenje Agencije, Ponuda za preuzimanje objavljena je dana 27. srpnja 2015. godine na službenim internetskim stranicama Zagrebačke burze d.d. nakon čega je objavljenja i u Narodnim novinama broj 84/15 od 29. srpnja 2015. godine. Ponuda za preuzimanje zaprimljena je u Ciljno društvo dana 28. srpnja 2015. godine .

Razmotrivši tekst Ponude za preuzimanje, Uprava Ciljnog društva iznosi sljedeće mišljenje o Ponudi za preuzimanje :

**1. Mišljenje o vrsti i visini ponuđene naknade**

Pri izradi mišljenja o vrsti i visini ponuđene naknade, Uprava Ciljnog društva razmotrila je sve činjenice i okolnosti navedene u Ponudi za preuzimanje.

U Ponudi za preuzimanje, Ponuditelj navodi da on i osobe koje s njim djeluju zajednički, u razdoblju od jedne godine prije dana nastanka obveze objavljivanja Ponude za preuzimanje, nisu stekli niti jednu dionicu Ciljnog društva, osim dionica posredno stečenih temeljem Ugovora o kupoprodaji poslovnih udjela sklopljenog dana 22. veljače 2015. godine na temelju kojeg je nastala obaveza objave Ponude za preuzimanje.

Nadalje, Ponuditelj navodi da se dionicama Ciljnog društva trgovalo samo na Zagrebačkoj burzi d.d., te da se u razdoblju od 3 mjeseca prije dana nastanka obveze objavljivanja Ponude za preuzimanje, odnosno između 21. studenog 2014. godine i 21. veljače 2015. godine, dionicama Ciljnog društva trgovalo samo 3,28% trgovinskih dana, što predstavlja manje od 1/3 trgovinskih dana. Sukladno tome, podaci o cijeni ostvarenoj na uređenom tržištu nisu uzeti u obzir pri određivanju cijene dionica.

Također, Ponuditelj navodi da je ponuđena cijena dionice Ciljnog društva u iznosu od 171,00 kn (sto sedamdeset jedna kuna) po dionici utvrđena u skladu sa odredbama članka 16. Zakona, a temeljem Elaborata o procjeni fer vrijednosti dionice BILOKALNIK-IPA d.d. ("*Elaborat*").

Uprava Ciljnog društva ne raspolaže s navedenim Elaboratom, te želi istaknuti da se stavovi u ovom Mišljenju ne mogu smatrati investicijskim savjetom dioničarima u smislu prihvaćanja ili neprihvaćanja Ponude za preuzimanje te se dioničari upućuju na donošenje svoje vlastite prosudbe.

S obzirom da se dionicama Ciljnog društva neznatno trgovalo na uređenom tržištu, te da je najniža cijena za dionicu u posljednjih godinu dana bila 55,00 kuna a najviša pojedinačno ostvarena cijena u lipnju 2015. godine bila je 149,00 kn, Uprava Ciljnog društva mišljenja je da je ponuđena cijena od 171,00 kune primjerena vrijednost u odnosu na volumen trgovanja i tržišne cijene ostvarene u navedenom vremenskom razdoblju.

Uprava Ciljnog društva napominje da je, uzimajući u obzir opće gospodarske uvjete u kojima Ciljno društvo posluje i obavlja gospodarsku djelatnost proizvodnje kartonske ambalaže, Ciljno društvo u razdoblju od ranije ponude za preuzimanje Ponuditelja, usprkos dugogodišnjoj krizi i recesiji u Republici Hrvatskoj i otežanim općim i gospodarskim uvjetima, u poslovanju imalo pozitivne razvojne trendove i ostvarivalo pozitivan poslovni rezultat što je vidljivo i iz javno objavljenih financijskih izvještaja Ciljnog društva do datuma izrade Mišljenja.

Uprava Ciljnog društva drži da, u odnosu na cijenu od 90,00 kuna za dionicu iz ranije ponude za preuzimanje Ponuditelja iz 2010. godine i u odnosu na sadašnje poslovne trendove i poslovanje Ciljnog društva, ponuđena cijena u iznosu od 171,00 kn po dionici, prati poslovne trendove iz prethodnih godina i predstavlja primjerenu visinu naknade s obzirom na ukupnu gospodarsku situaciju i situaciju na tržištu proizvodnje kartonske ambalaže.

## **2. Mišljenje o namjeri Ponuditelja u pogledu budućeg poslovanja Ciljnog društva**

Ocjenjujući namjere Ponuditelja u vezi s budućim poslovanjem Ciljnog društva koje su navedene u Ponudi za preuzimanje, Uprava Ciljnog društva ocjenjuje da je namjera Ponuditelja i DS Smith Grupe nastaviti s daljnjim razvojem poslovanja Ciljnog društva osnaživanjem njegove tržišne pozicije, pružanjem komercijalne i tehničke podrške, financijskim investicijama kao i korištenjem raspoloživih komparativnih prednosti DS Smith Grupe.

Uprava Ciljnog društva izražava uvjerenje da će namjere Ponuditelja, kako su one iznesene u Ponudi za preuzimanje, u pogledu budućeg poslovanja Ciljnog društva biti i provedene, te da će predstavljati povoljnu razvojnu perspektivu za Ciljno društvo u budućnosti. Budući da Ponuditelj ističe svoju namjeru da nastavi s daljnjim razvojem poslovanja Ciljnog društva, te budući da Ponuditelj već od 2010. godine drži kontrolni udio u Ciljnom društvu te je i dosad kontinuirano, u svojstvu dioničara društva, podržavao razvoj poslovanja Ciljnog društva, Uprava Ciljnog društva drži da uslijed Ponude za preuzimanje neće doći do znatnije promjene u pogledu budućeg poslovanja Ciljnog društva.

## **3. Mišljenje o strateškim planovima Ponuditelja u odnosu na Ciljno društvo i mogućim posljedicama provedbe tih planova na politiku zapošljavanja i radnopravni status radnika Ciljnog društva, kao i na moguće promjene vezane uz mjesta u kojima društvo obavlja svoje djelatnosti**

Uprava Ciljnog društva razmotrila je strateške planove Ponuditelja, koji je kao dio DS Smith grupe strateški dobro pozicioniran te prema vlastitim izjavama namjerava proširiti i ojačati poslovne odnose između Ciljnog društva te ostalih društava u sastavu DS Smith grupe, kao i ojačati konkurentnost Ciljnog društva povećanjem prodaje u još uvijek izazovnom tržišnom okruženju uz zadržavanje poslovne politike te nastavak postojeće poslovne strategije. Sukladno navodima u Ponudi za preuzimanje, Ponuditelj namjerava zadržati Ciljno društvo kao zasebno trgovačko društvo u proizvodnji kartonske ambalaže, pritom oslanjajući se na postojeću upravu i postojeću radnu snagu. Sukladno navedenom, Uprava Ciljnog društva smatra da se radi o Ponuditelju koji će omogućiti transfer tehnologije i znanja te omogućiti daljnji intenzivniji razvoj Ciljnog društva.

Uprava Ciljnog društva smatra da će provedba predviđenih planova i aktivnosti imati pozitivan učinak na razvoj Ciljnog društva te će osigurati opstojnost i poboljšati položaj Ciljnog društva na tržištu.

Također, Uprava Ciljnog društva ocjenjuje, a temeljeno i na dosadašnjem ponašanju Ponuditelja prema Ciljnom društvu, da će Ponuditelj u cijelosti poštovati sve važeće pozitivne propise, te da će Ponuditelj u tom smislu i nadalje poštovati važeći Kolektivni ugovor Ciljnog društva i ostale akte koji reguliraju radnopravni status svih zaposlenika Ciljnog društva.

Razmatrajući strateške planove Ponuditelja u pogledu mjesta u kojem Ciljno društvo obavlja svoju djelatnost, Uprava Ciljnog društva izražava uvjerenje da ovo preuzimanje neće rezultirati promjenama vezanim uz mjesto sjedišta i mjesto obavljanja registrirane djelatnosti Ciljnog društva.

#### 4. Izjave članova Uprave o njihovoj namjeri da Ponudu za preuzimanje prihvate ili odbiju

- a) Predsjednica Uprave Ana Soldo izjavljuje da ne posjeduje dionice BILOKALNIK-IPA d.d.
- b) Član Uprave Leo Imbriovčan izjavljuje da ne posjeduje dionice BILOKALNIK-IPA d.d.
- c) Član Uprave Ivica Gašparić izjavljuje da ne posjeduje dionice BILOKALNIK-IPA d.d.

#### 5. Očitovanje članova Uprave o postojanju njihovog sporazuma s Ponuditeljem u svezi s Ponudom za preuzimanje, kao i sadržaj takvog sporazuma, ako sporazum postoji

Ne postoji sporazum Uprave Ciljnog društva s Ponuditeljem u svezi s Ponudom za preuzimanje.

Prije objave ovog Mišljenja, Uprava Ciljnog društva je, u roku predviđenom člankom 41. stavak 2. Zakona, ovo Mišljenje predočila predstavnicima Sindikata koji djeluju u Ciljnom društvu i zastupaju interese radnika Ciljnog društva.

U roku predviđenom člankom 41. stavak 3. Zakona, Uprava Ciljnog društva zaprimila je Mišljenje Sindikata koji djeluje u Ciljnom društvu o Ponudi za preuzimanje ("**Mišljenje Sindikata**"). Mišljenje Sindikata priloženo je ovom Mišljenju.

Sukladno odredbama članka 41. stavka 5. Zakona, Mišljenje će biti dostavljeno Agenciji i Zagrebačkoj burzi d.d.

Mišljenje, zajedno sa Mišljenjem Sindikata, objavit će se u Narodnim Novinama, na službenim stranicama Zagrebačke burze d.d. i na internetskim stranicama Ciljnog društva.

Uprava BILOKALNIK-IPA d.d.

Predsjednica Uprave

  
\_\_\_\_\_  
Ana Soldo

Članovi Uprave

  
\_\_\_\_\_  
Leo Imbriovčan

  
\_\_\_\_\_  
Ivica Gašparić

**BILOKALNIK-IPA d.d.**<sup>5</sup>  
KOPRIVNICA, Dravska ulica 19