

U skladu sa odredbama članka 41. Zakona o preuzimanju dioničkih društava (NN br. 109/07, 36/09, 108/12, 90-13-Odluka USRH, 99/13-Odluka USRH i 148/13, dalje u tekstu: Zakon o preuzimanju) Uprava Global Invest društva s ograničenom odgovornošću za upravljanje investicijskim fondovima koja je temeljem odredbi Zakona o alternativnim investicijskim fondovima (NN, br. 16/13 i 143/14) ujedno i Uprava Zatvorenog alternativnog investicijskog fonda s javnom ponudom Breza dioničko društvo, sa sjedištem u Zagrebu, Radićeva 14, MBS: 070003693, OIB: 75111210338 (dalje u tekstu: ZAIF Breza d.d. i/ili Ciljno društvo), objavljuje

MIŠLJENJE

o ponudi za preuzimanje ZAIF Breza d.d. objavljenoj od strane g. Zvonimira Vukadina, iz Zagreba, Rockefellerova 43, OIB: 90845929319 (dalje u tekstu: Ponuditelj), koji temeljem Sporazuma od 04. veljače 2016. godine zajednički djeluje sa Sinišom Brajčićem iz Splita, Jure Kaštelana 18, OIB: 42873582143).

1. Uprava Ciljnog društva u cijelosti je upoznata s Ponudom za preuzimanje ZAIF Breza d.d. koju je dao Ponuditelj, a koja je objavljena u Narodnim novinama br 28b/2016 od 30. ožujka 2016. godine (dalje u tekstu: Ponuda za preuzimanje),
2. Poslovanje Ciljnog društva regulirano je Zakonom o trgovačkim društvima, Zakonom o alternativnim investicijskim fondovima, Zakonom o tržištu kapitala, ostalim zakonskim i podzakonskim aktima te Statutom i Pravilima. Pravilima Ciljnog društva jasno su i transparentno propisani investicijska strategija i ciljevi ulaganja imovine, vrednovanje imovine te sustav upravljanja rizicima i profil rizičnosti Ciljnog društva. Upravljanje Ciljnim društvom provodi društvo za upravljanje investicijskim fondovima Global Invest d.o.o. (dalje u tekstu: Društvo za upravljanje) u skladu sa zaključenim ugovorom o upravljanju i Pravilima Ciljnog društva. Slijedom zakonskih odredbi, Uprava društva za upravljanje predstavlja istovremeno i upravu Ciljnog društva.
3. Uprava Ciljnog društva iznosi svoje mišljenje o Ponudi za preuzimanje navodeći slijedeće:

a) Mišljenje o vrsti i visini ponuđene naknade

U donošenju ocjene o primjerenosti ponuđene naknade Uprava Ciljnog društva primarno se rukovodila dosadašnjim financijskim rezultatima poslovanja, načinom vrednovanja imovine i njezinom utržiivošću, te daljnim poslovnim planovima razvoja Ciljnog društva.

Neto imovina Ciljnog društva, a time i neto vrijednost po dionici (knjigovodstvena vrijednost) utvrđuje se u skladu s računovodstvenim politikama i internim procedurama vrednovanja usklađenim sa Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja te Pravilnikom o utvrđivanju neto vrijednosti imovine AIF-a i cijene udjela AIF-a (NN, br. 101/15). Cjelokupan proces valuacije dodatno kontrolira i depozitarna banka.

Prema posljednjem objavljenom nerevidiranom financijskom izvješću za poslovnu 2015. godinu, Ciljno društvo posljednje dvije godine poslovanja bilježi financijske rezultate bolje od prosjeka tržišta (u odnosu na kretanje dioničkog indeksa CROBEX). U 2015. godini neto imovina Ciljnog Društva kao i neto vrijednost po dionici porasla je za 7,7% što je bilo popraćeno i porastom tržišne cijene dionice od 8,74%.

Tijekom 2015. godine u redovnoj trgovini na Zagrebačkoj burzi protrgovano je ukupno 38.482 komada dionica po prosječnoj cijeni od 23,99 kn te su ostvarene i dvije OTC transakcije dionicom u kojima je ukupno protrgovano 39.844 komada po cijenama od 24,00 kn i 24,25 kn.

Na dan 31.12.2015. tržišna cijena dionice iznosila je 25,00 kn, dok je neto vrijednost imovine po dionici Ciljnog društva iznosila 42,59 kn što znači da je knjigovodstvena vrijednost dionice Ciljnog društva za 41,30 % bila veća u odnosu na tržišnu cijenu. Prema posljednjem mjesečnom izvješću o imovini Ciljnog društva od 29.02.2016. godine, neto vrijednost imovine po dionici iznosila je 39,37 kn, a istom se na burzi taj dan trgovalo po cijeni od 25,00 kn što znači da je neto vrijednost imovine po dionici bila 36,50% veća od tržišne cijene.

Na dan 29.02.2016. godine 97% neto vrijednosti imovine Ciljnog društva sačinjavale su dionice, a 75% neto vrijednosti imovine bilo je moguće pretvoriti u novac za manje od 15 dana što ukazuje na činjenicu da je portfelj Ciljnog društva likvidan i relativno brzo unovčiv po tržišnim cijenama.

U skladu sa postojećom strategijom ulaganja, i u 2016. godini Ciljno društvo prvenstveno će ulagati u fundamentalno podcijenjene i dionice s dividendnim prinosom te održavati značajnu razinu utrživog portfelja Ciljnog društva alokacijom dijela imovine u visokolikvidne vrijednosne papire i tržišta.

Slijedom prethodno navedenog, Uprava Ciljnog društva smatra da je ponuđena cijena po dionici u iznosu od 25,00 kuna u trenutnim tržišnim uvjetima niža od realne vrijednosti dionice, te ocjenjuje da ista nije primjerena. Uprava Ciljnog društva također napominje da nikako ne može imati saznanja oko budućeg kretanja tržišne cijene dionice s obzirom da na nju utječu različiti faktori.

Na vrstu naknade Uprava nema primjedbi.

Mišljenje Uprave Ciljnog društva o vrsti i visini ponuđene cijene za dionicu Ciljnog društva ne može se ni u kom slučaju smatrati investicijskim savjetom dioničarima u smislu prihvaćanja ili neprihvaćanja Ponude za preuzimanje.

b) Mišljenje o namjeri ponuditelja u pogledu budućeg poslovanja Ciljnog društva

Uprava Ciljnog društva smatra da su iznesene namjere Ponuditelja u vezi s budućim poslovanjem Ciljnog društva uopćene i načelne. No uzimajući u obzir činjenicu da je Ponuditelj kroz ovlasti koje ima kao član Nadzornog odbora te kroz sudjelovanja na glavnim skupštinama Ciljnog društva, upoznat sa dosadašnjom strategijom poslovanja i daljnjim razvojem Ciljnog društva, Uprava Ciljnog društva mišljenja je da su namjere Ponuditelja u kratkom roku ostvarive u odnosu na Ciljno društvo.

Uprava Ciljnog društva ističe da, u skladu sa trenutno važećom strategijom ulaganja, planovi Ciljnog društva i dalje će biti na kratki rok primarno usmjereni na ulaganja u pretežito fundamentalno podcijenjene vlasničke vrijednosne papire (dionice) te ostvarivanje prihoda od dividendi.

Krajem 2015. godine predložene su promjene investicijske strategije kroz prijedlog izmjena Statuta i Pravila Ciljnog društva na koje je Nadzorni odbor dao suglasnost, a koje se odnose na proširenje mogućnosti ulaganja Ciljnog društva.

c) 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 Ciljno društvo obavlja svoje djelatnosti

Strateški planovi usuglašeni na sjednici Nadzornog odbora Ciljnog Društva neće imati utjecaja na politiku zapošljavanja i radnopravni status radnika Ciljnog društva, kao i na moguću promjenu mjesta obavljanja djelatnosti Ciljnog društva. Naime, Ciljno društvo nema zaposlene djelatnika već operativne aktivnosti vezane uz upravljanje Ciljnim društvom provode djelatnici društva za upravljanje. Također, Ponuditelj nema ni ovlasti prema Upravi Ciljnog društva.

d) Izjave članova Uprave o njihovoj namjeri da Ponudu za preuzimanje prihvate ili odbiju

Uprava društva za upravljanje ima dva člana koji nisu dioničari Ciljnog društva, stoga nisu u mogućnosti kao fizičke osobe dati izjavu o namjeri da se Ponuda za preuzimanje prihvati ili odbije.

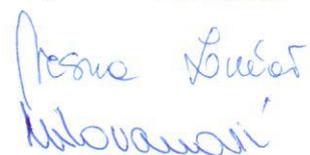
Društvo za upravljanje posjeduje 55 komada dionica Ciljnog društva i nema namjeru prihvatiti Ponudu za preuzimanje.

e) Očitovanje članova Uprave Ciljnog društva o postojanju njihovog sporazuma s ponuditeljem u svezi s ponudom za preuzimanje, kao i sadržaj takvog sporazuma, ako sporazum postoji

Ne postoji sporazum između članova Uprave Ciljnog društva i Ponuditelja ili osobe koja zajednički djeluje s Ponuditeljem, a u vezi s Ponudom za preuzimanje.

U Zagrebu, 4. travnja 2016.

Uprava ZAIF Breza d.d.



ZAIF Breza d.d.
Zagreb