

U skladu s odredbom članka 41. stavak 1. Zakona o preuzimanju dioničkih društava (Narodne novine br. 109/07, 36/09, 108/12, 90/13-Odluka USRH, 99/13-Odluka USRH i 148/13, dalje u tekstu: „ZPDD“) Uprava društva ČATEKS dioničko društvo za proizvodnju tkanine, umjetne kože, kućanskog rublja i proizvoda za šport i rekreaciju (dalje u u tekstu: „ČATEKS“), objavljuje

MIŠLJENJE UPRAVE O PONUDI ZA PREUZIMANJE DIONICA DRUŠTVA ČATEKS d.d. OBJAVLJENOJ OD STRANE DRUŠTVA VIS PROI d.o.o.

Uprava društva ČATEKS u cijelosti je upoznata s ponudom za preuzimanje dionica društva ČATEKS (dalje u tekstu: „Ponuda za preuzimanje“) objavljenoj od strane društva VIS PROI d.o.o., sa sjedištem u Varaždinu, Svilaraska 2 (dalje u tekstu: „Ponuditelj“). Ponuda za preuzimanje odobrena je 4. srpnja 2014. rješenjem Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga, Klasa: UP/I-451-04/14-10/1, a objavljena je dana 8. srpnja 2014. godine na službenim internetskim stranicama Zagrebačke burze d.d. i u Narodnim novinama broj 82/14 od 9. srpnja 2014. Analizirajući tekst Ponude za preuzimanje, Uprava društva ČATEKS donosi slijedeće mišljenje o Ponudi za preuzimanje:

1. Mišljenje o vrsti i visini ponuđene naknade

Uprava ČATEKSA razmotrila je sve činjenice i/ili okolnosti pri izradi mišljenja o vrsti i visini ponuđene naknade – cijene za dionicu ČATEKSA ponuđene u Ponudi za preuzimanje od strane Ponuditelja.

Ponuđena cijena dionice ČATEKSA u iznosu od 44,00 kn po dionici utvrđena je u skladu sa odredbama članka 16. ZPDD-a, a temeljem Elaborata o procjeni fer vrijednosti dionice ČATEKSA (dalje u tekstu: „Elaborat“), te je to ujedno i cijena po kojoj je VIS PROI d.o.o. stekao 82.973 dionica ČATEKSA, temeljem čega mu je nastala obveza objavljivanja ponude za preuzimanje ČATEKSA.

Uprava ČATEKSA ne raspolaže s navedenim Elaboratom, te želimo istaknuti da se stavovi u ovom mišljenju ne mogu ni u kojem slučaju smatrati investicijskim savjetom dioničarima u smislu prihvaćanja ili neprihvaćanja Ponude za preuzimanje.

S obzirom na činjenicu da se dionicom ČATEKSA zadnji put trgovalo na Zagrebačkoj burzi d.d. 28.02.2008. godine, te da je zadnja cijena bila 120,00 kn, Uprava ČATEKSA ne može temeljem podataka o trgovini dionicom točno procijeniti visinu tržišne cijene dionica ČATEKSA, jer su posljednji relevantni promet na Zagrebačkoj burzi bili ostvarivani u periodu od 2005. do 2007. godine.

Temeljem posljednjeg javno objavljenog (nerevidiranog) tromjesečnog financijskog izvještaja za 1. kvartal 2014. godine za društvo ČATEKS može se izračunati knjigovodstvena vrijednost dionice ČATEKSA na dan 31.03.2014. na slijedeći način:

$$\text{Knjigovodstvena vrijednost dionice} = \frac{\text{Kapital}}{\text{Broj dionica}} = \frac{46.789.899 \text{ kn}}{246.201} = 190,05 \text{ kn}$$

(Izvor: Izračun temeljem javno objavljenih financijskih izvješća dostupnih na internetskim stranicama ČATEKSA www.cateks.hr pod rubrikom OBAVIJESTI, u Službenom registru propisanih informacija pri Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga te na internet stranicama Zagrebačke burze www.zse.hr)

Uspoređujući ponuđenu cijenu od 44,00 kn po dionici s knjigovodstvenom cijenom od 190,05 kn po dionici, vidimo da ponuđena cijena predstavlja 23,15% knjigovodstvene vrijednosti na dan 31.03.2014. Kako na kretanje cijene dionica ovisi mnogo faktora, Uprava skreće pažnju na jedan od ključnih financijskih pokazatelja EBITDA, čije kvartalno kretanje prikazuje u slijedećoj tabeli:

Tabela 1. Kvartalne vrijednosti EBITDA za razdoblje 1.1.2013. – 31.03.2014. (u kn)

Razdoblje	2013.	2013. - Kvartalno				2014.
	Ukupno	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q
EBITDA*	-3.723.610	-2.190.789	-1.365.529	-604.109	436.817	-657.968

(Izvor: Izračun temeljem javno objavljenih financijskih izvješća dostupnih na internetskim stranicama ČATEKSA www.cateks.hr pod rubrikom OBAVIJESTI, u Službenom registru propisanih informacija pri Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga te na internet stranicama Zagrebačke burze www.zse.hr)

*Napomena: EBITDA je financijski pokazatelj koji predstavlja dobit prije, amortizacije, kamata, oporezivanja i vrijednosnih usklađenja.

Temeljem Tabele 1. vidimo da je prema kvartalnim kretanjima padala nominalna vrijednost EBITDA, te je za posljednji kvartal 2013. godine ona bila i pozitivna. Uspoređujući prvi kvartal 2014. s prvim kvartalom 2013. godine vidimo značajno poboljšanje u vrijednosti EBITDA, a sama činjenica što je ona bila negativna tumači se sezonskim oscilacijama, gdje je zbog prirode posla prvi kvartal u pravilu lošiji od ostalih kvartala tokom godine.

Temeljem Upravi dostupnih podataka o realiziranim i planiranim prihodima i rashodima za naredne kvartale u 2014. godini, procjena je Uprave da će EBITDA za 2014. godinu biti pozitivna. Svoj optimizam Uprava temelji na ugovorenim poslovima koji su trenutno u fazi realizacije, prvenstveno poslovi vezani uz izradu maskirnih tkanina za izradu vojne odore za potrebe Ministarstva obrane Republike Hrvatske, kao i poslovi izrade tkanine za izradu policijske odore za potrebe Ministarstva unutarnjih poslova. Važno je napomenuti kako se radi o poslovima koji su u realizaciji u 2. i 3. kvartalu 2014. godine i koji značajno doprinose pozitivnom poslovnom rezultatu (udio tih poslova u ukupnom prometu tvrtke iznosi između 15% i 20% na godišnjoj razini).

Također, važno je spomenuti kako u 2013. godini nismo imali realiziran posao za opremanje Ministarstva unutarnjih poslova zbog dugotrajnosti postupka javne nabave koja je konačno završena u 1. kvartalu 2014. godine, a što je i jedan od razloga slabijih poslovnih rezultata za 2013. godinu.

Temeljem iznesenih podataka i procjene Uprave ČATEKSA o pozitivnom trendu poslovanja za naredno razdoblje, visina ponuđene naknade – cijene za dionicu ČATEKSA ponuđene u Ponudi za preuzimanje, prema mišljenju Uprave ČATEKSA je neprimjerena, tj. preniska uzimajući u obzir sve okolnosti vezane uz poslovanje tvrtke.

2. Mišljenje o namjeri Ponuditelja u pogledu budućeg poslovanja ČATEKSA

U obrazloženju Ponuditelja o njegovoj namjeri u pogledu budućeg poslovanja ČATEKSA, Uprava ČATEKSA ne može iščitati niti jedan konkretan podatak kako i na koji način Ponuditelj misli ostvariti sve zadane ciljeve. Uprava ČATEKSA ističe kako je u objavljenom, revidiranom Godišnjem izvješću za 2013. godinu detaljno opisala i analizirala stanje i poslovanje ČATEKSA, kao i sve poduzete mjere čiji cilj je zaustavljanje negativnih trendova i ostvarenje pozitivnog poslovnog rezultata.

S obzirom na činjenicu kako Ponuditelj nije bio upoznat sa svim relevantnim podacima i postupcima koji su u tijeku provedbe u ČATEKSU, Uprava ČATEKSA je dužna ovdje o istima javno izvijestiti sve dioničare, a s ciljem zaštite interesa ČATEKSA kao i samih dioničara ČATEKSA.

Početak 2013. godine Uprava ČATEKSA je temeljem provedene analize stanja i poslovanja, te negativnih kretanja ključnih financijskih pokazatelja za razdoblje od 2008. do 2012. godine izradila interni dokument pod nazivom "*Plan financijskog restrukturiranja*" koji je prezentiran Nadzornom odboru ČATEKSA te glavnoj poslovnoj banci Erste&Steiermärkische bank d.d. (dalje u tekstu: Banka) Cilj je bio restrukturirati visoke kreditne obveze i rasteretiti problem otežane likvidnosti koji je prijetio poslovanju ČATEKSA. U dogovoru s Bankom odlučeno je da ČATEKS angažira vanjsku neovisnu konzultantsku kuću (ADMETAM GmbH) koja će provesti dubinsku analizu poslovanja tvrtke te pomoći tvrtci u procesu restrukturiranja.

Temeljem toga, Uprava ČATEKSA potpisuje (uz suglasnost Nadzornog odbora i Banke) Ugovor o izradi programa: *Tržišno-orijentirano restrukturiranje Čateks d.d.* Program je napravljen i prezentiran Banci u rujnu 2013., a temeljem tog programa ugovorena je i 2. faza implementacije svih predloženih mjera s naglaskom na 6 osnovnih modula:

Modul 1. Poboljšanje prodaje i profitabilnosti

Modul 2. Smanjene fiksne troškove

Modul 3. Smanjenje zaliha nekurentne robe

Modul 4. Financiranje

Modul 5. Strategija

Modul 6. Investicijski projekti

ČATEKS je u periodu od listopada 2013. do svibnja 2014. uz pomoć konzultanata intenzivno radio na implementaciji prva četiri modula, dok su posljednja dva vezana uz uspješnu realizaciju i okončanje prvih četiriju modula.

Tvrtka je u tom periodu značajno smanjila fiksne troškove, optimizirala je broj zaposlenika u skladu s tržišnim potrebama, napravila reorganizaciju i optimizaciju poslovnog centra *Konfekcija*, novom prodajnom inicijativom potaknula rast prodaje na domaćem i inozemnom tržištu (rezultati će se vidjeti već nakon 2. kvartala 2014.), smanjila značajno vrijednost zaliha gotove

robe i repromaterijala (rezultati vidljivi već u Godišnjem izvješću za 2013. godinu), te uz pomoć Banke uspjela isfinancirati povećanu proizvodnju u 4. kvartalu 2013. godine.

Puni efekt restrukturiranja biti će vidljiv u 2015. godini, s obzirom na činjenicu da je tvrtka već u 2013. godini imala određene troškove restrukturiranja, dok će veći dio preostalih troškova biti realiziran u 2014. godini. Valja napomenuti da se radi o jednokratnim troškovima za to razdoblje (Troškovi otpremnina radnika, troškovi konzultanata, materijalni troškovi interne reorganizacije poslovanja i sl.)

Cilj restrukturiranja je dugoročno stabilizirati tvrtku uz što manji trošak, a na bazi prezentiranog poslovnog plana za razdoblje 2014.-2016. godinu. Banci je dat prijedlog financijskog restrukturiranja svih kreditnih obveza (plan reprograma i otplate kredita), koji je usklađen s planiranim poslovanjem tvrtke, realan i prihvatljiv bez ikakvih štetnih posljedica bilo za ČATEKS, bilo za Banku.

Tvrtka očekuje Odluku Banke o danom prijedlogu restrukturiranja, a u međuvremenu kontinuirano obavještava istu o rezultatima restrukturiranja, kao i o razvoju poslovanja tvrtke.

Uprava ČATEKSA ovdje napominje kako poslovanje tvrtke u 2014. godini ide planiranom dinamikom.

Temeljem gore navedenih iskaza Uprava izražava svoje mišljenje kako Ponuditelj u svojoj ponudi za preuzimanje nije naveo ništa novog niti konkretnog što bi moglo utjecati na poslovanje ČATEKSA osim općih smjernica koje propisuje ekonomska teorija, i kojih se ionako svaki dobar poduzetnik mora pridržavati.

Ovdje želimo naglasiti, da tvrtka zbog kompliciranosti procesa restrukturiranja, njegove dugotrajnosti, i osjetljivosti, kao i moguće štetnosti po poslovanje (ukoliko bi se objavile netočne informacije) nije do trenutka objave Godišnjeg izvješća za 2013. godinu željela o tome javno govoriti, već su svi procesi i dokumenti bili proglašeni poslovnom tajnom.

Ovdje, međutim moramo reagirati na izjavu Ponuditelja u Ponudi za preuzimanje kako ČATEKS i Ponuditelj imaju komplementaran odnos poslovanja, a ne konkurentski, kako to nije točno što ćemo u nastavku potkrijepiti i konkretnim dokazima.

Naime, kako bi se ta tvrdnja što točnije mogla obrazložiti potrebno je raščlaniti povezanost Ponuditelja s ostalim tvrtkama s kojima zajednički djeluje, kako je to i u samoj Ponudi za preuzimanje navedeno:

Vlasnici Ponuditelja (VIS PROI d.o.o.) su tvrtke VIS PT TEXTILE d.o.o. i VARTEKS d.d. svaki s 50% udjela. Vlasnik VIS PT TEXTILE d.o.o. je tvrtka FOROL d.o.o., vlasnik tvrtke FOROL d.o.o. je tvrtka IND-Consult Marktforschungs-und Handels GmbH (do 08.04.2014. godine vlasnik je bio Davor Patafta), a većinski vlasnik tvrtke IND-Consult Marktforschungs-und Handels GmbH je Zdenko Patafta. Tvrtka VIS PT TEXTILE d.o.o. je ujedno i vlasnik tvrtke VIS KG d.o.o., koja je u trenutku stjecanja dionica ČATEKSA (28.02.2014.) bila u 100% vlasništvu Ponuditelja, tj. tvrtke VIS PROI d.o.o. Ovdje ćemo spomenuti i tvrtku T7 VIS d.o.o. koja je u 2013. godini imala statusne promjene gdje se Ugovorom o podjeli i preuzimanju dio imovine prenio na društvo preuzimatelja tvrtku VIS PT TEXTILE d.o.o. Svi navedeni podaci su javno dostupni iz sudskog registra.

ČATEKS je tvrtka koja od osamostaljenja Republike Hrvatske, značajan prihod na domaćem tržištu ostvaruje u realizaciji poslova vezanih uz razna ministarstva i javne tvrtke putem javnih nabava, i to kao samostalna tvrtka ili kao članica zajednice ponuditelja. Dokaz da Ponuditelj, i to posebno suvlasnik tvrtka VIS PT TEXTILE d.o.o. s svojim povezanim tvrtkama (koje su gore navedene) nije komplement već konkurent ČATEKSU leži u činjenici da se na određenim javnim nabavama pojavljivao kao drugi ponuđač, tj. konkurirao je ČATEKSU u pojedinim poslovima koji su od značajnog interesa za opstojnost tvrtke:

- Naručitelj HŽ Infrastruktura d.o.o., otvoreni postupak javne nabave za nabavu ljetne zaštitne i službene odjeće i obuće objavljen 03.06.2010. (ev. broj nabave 5046/2.2.1./PSK) u 4 grupe, od kojih se na grupu 1 – Ljetna zaštitna odjeća javljaju zasebno ČATEKS i tvrtka T7 VIS d.o.o.
- Naručitelj Ministarstvo obrane RH, postupak javne nabave za nabavu kišnih odijela objavljen 06.09.2011. (broj nadmetanja: N-16-M-134696-050911); javljaju se zasebno tvrtka ČATEKS i VIS KG d.o.o.
- Naručitelj HŽ CARGO d.o.o., otvoreni postupak javne nabave s namjerom sklapanja okvirnog sporazuma s jednim gospodarskim subjektom na dvije godine za nabavu odjeće za zaštitu od vremenskih nepogoda objavljen 22.04.2011. (ev. broj nabave 8/9.1./AV) u 4 grupe, od kojih se na grupu 1. – Odjela za zaštitu od kiše i grupu 2. – kabanice javljaju zasebno ČATEKS i tvrtka VIS KG d.o.o.
- Naručitelj Ministarstvo unutarnjih poslova, otvoreni postupak javne nabave za nabavu košulja zimskih – muških i ženskih objavljen 07.05.2012. (ev. broj nabave 008-165/2012), javljaju se zasebno ČATEKS (kao dio zajednice ponuditelja) i zajednica ponuditelja s nositeljem zajednice tvrtkom T7 VIS d.o.o. i članom zajednice tvrtkom VIS KG d.o.o.
- Naručitelj Ministarstvo unutarnjih poslova, otvoreni postupak javne nabave velike vrijednosti s namjerom sklapanja okvirnog sporazuma s jednim gospodarskim subjektom u trajanju od 2 godine za nabavu osnovne policijske odore objavljen 02.04.2013. (ev. broj nabave 105/13) podijeljen u 13 grupa, od kojih se na grupu 6 – Hlače i grupu 9 – košulje javljaju zasebno ČATEKS i tvrtka VIS PT TEXTILE d.o.o. (kao član zajednice ponuditelja).

Za sve gore navedene podatke postoje službeni dokumenti kod Uprave ČATEKSA u sjedištu tvrtke. Ovdje nisu spomenuti svi slučajevi, već samo oni ranijeg datuma, ali dovoljno govore o činjenici kako gore navedene tvrtke koje zajednički djeluju s Ponuditeljem (VIS PT Textile d.o.o. zajedno s suvlasnički povezanim ostalim gore navedenim tvrtkama), ni u kom slučaju nisu komplement, već konkurent ČATEKSU.

Ovdje ipak treba spomenuti, da je drugi suvlasnik Ponuditelja, tvrtka VARTEKS d.d., zajedno s tvrtkom kćeri VARTEKS PRO d.o.o. trenutno značajan poslovni partner s kojim ČATEKS ima razvijenu poslovnu suradnju, posebno u realizaciji poslova za opremanje Ministarstva unutarnjih poslova, kao i ostalih poslova prvenstveno vezanih uz javne nabave na domaćem tržištu.

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

Uprava ČATEKSA u ponudi za preuzimanje nije mogla iščitati konkretno objašnjenje o strateškim planovima Ponuditelja u odnosu na ČATEKS, osim izjave da neće biti značajnijeg utjecaja na poslovanje, politiku zapošljavanja i radnopravni status radnika, a što je upitno s obzirom na mišljenje Uprave iz točke 2., a vezano na spornu izjavu da su Ponuditelj i ČATEKS komplementi, a ne konkurentni.

Uprava ČATEKSA ne može procijeniti na koji način će ČATEKSU koristiti know-how s inozemnih tržišta od Ponuditelja, s obzirom na činjenicu da je ČATEKS najstarija tekstilna tvrtka u Hrvatskoj (osnovna 1874. godine) koja od samih početaka svoj proizvodni program plasira na inozemna tržišta i pozicionirala se kao lider u određenim proizvodnim programima. Također, ne možemo valorizirati sinergijske učinke u nabavi s vlasnički povezanim društvima Ponuditelja, s obzirom na činjenicu da se u velikoj većini proizvodnog programa totalno razlikujemo, te da se radi o tehnički zahtjevnim sirovinama s specifičnim karakteristikama koje je ČATEKS razvijao u suradnji s svojim strateškim dobavljačima dugi niz godina s ciljem razvoja proizvoda veće dodane vrijednosti.

ČATEKS svoju poslovnu strategiju bazira na višegodišnjim strateškim planovima koje donosi Uprava. Temeljem posljednjeg plana u periodu od 2007.-2010. ČATEKS je investirao u novu i modernu opremu u iznosu preko 20 milijuna kn, a s ciljem povećanja produktivnosti i kvalitete proizvoda, kao i ušteda u energiji (sva oprema je energetska učinkovita sukladno najnovijim tehnološkim dostignućima).

Zbog specifičnosti proizvodnog programa, strateški planovi, ali i odluke mogu značajno utjecati na buduće poslovanje tvrtke i to na svim segmentima.

Stoga Uprava ČATEKSA ne može izraziti mišljenje u pogledu strateških planova ponuditelja jer nema dovoljno informacija na koji način Ponuditelj misli razvijati tvrtku, tj. nema detaljnije informacije o planovima i strategijama za pojedini proizvodni centar ČATEKSA (*Tekstil, Politeks i Konfekcija*).

4. Izjava člana uprave ČATEKSA o namjeri da ponudu za preuzimanje prihvati ili odbije

Uprava – direktor Društva, Davor Sabolić dioničar je ČATEKSA i ima 2.695 dionica te će odbiti ponudu za preuzimanje.

5. Očitovanje člana uprave ČATEKSA o postojanju sporazuma s Ponuditeljem u svezi s Ponudom za preuzimanje

Uprava nema nikakav sporazum s Ponuditeljem u svezi Ponude za preuzimanje.

Temeljem iznešenog Mišljenja, Uprava ČATEKSA Ponudu za preuzimanje od strane Ponuditelja smatra **neprijateljskim preuzimanjem**.

Prije objave ovog Mišljenja, Uprava ČATEKSA je u roku predviđenom člankom 41. stavak 2. ZPDD-a ovo Mišljenje predočila predstavnicima radnika ČATEKSA (dalje u tekstu: Radničko vijeće). U roku predviđenom člankom 41. stavak 2. ZPDD-a Uprava ČATEKSA je zaprimila Mišljenje Radničkog vijeća o Ponudi za preuzimanje, te će isto priložiti svome Mišljenju.

Mišljenje Uprave ČATEKSA o Ponudi za preuzimanje dostaviti će se Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga i Zagrebačkoj burzi d.d. u skladu s odredbama čl. 41. stavak 5. ZPDD-a. Mišljenje o Ponudi za preuzimanje Uprave ČATEKSA, zajedno s mišljenjem Radničkog vijeća, objavit će su u Narodnim novinama, službenim stranicama Zagrebačke burze d.d.(www.zse.hr), te na službenim stranicama ČATEKSA (www.cateks.hr) pod rubrikom *Obavijesti*.

U Čakovcu, 14.07.2014.

ČATEKS d.d.
Uprava – direktor Društva
Davor Sabolić, dipl.oec.

ČATEKS d.d.
ČAKOVEC 14

