

MEDIKA d.d.
Capraška 1
10000 Zagreb

Home Member State: Croatia
LEI: 747800000R8ZVGJJO27
ISIN: HRMDKARA0000
TICKER: MDKA-R-A
Regulated market segment: Zagreb Stock Exchange – Official market

Zagreb, 09 December 2019

**SUBJECT: OPINION OF THE MANAGEMENT BOARD OF THE MEDIKA d.d.
ABOUT THE BID FOR THE TAKEOVER**

Pursuant to the article 41. of the Act on the Takeover of Joint-Stock Companies, we hereby publicize the attached Opinion of the Management Board of the Medika d.d. about the bid for the takeover of the Medika d.d.

Medika d.d.

Temeljem članka 41. Zakona o preuzimanju dioničkih društava (Narodne novine br. 109/07 i 36/09, 108/2012, 90/2013, 99/2013, 148/2013 dalje: Zakon) Uprava društva Medika d.d., sa sjedištem u Zagrebu, Capraška 1, OIB: 94818858923, (dalje: Ciljno društvo) objavljuje

MIŠLJENJE

Uprave Ciljnog društva o ponudi za preuzimanje

Uprava Medika d.d. sa sjedištem u Zagrebu, Capraška 1, OIB: 94818858923, (dalje u tekstu: Ciljno društvo) zaprimila je dana 28.11. 2019. godine ponudu društva AUCTOR HOLDING a.s., dioničko društvo sa sjedištem u Pobrežní 297/14, Karlin, 186 00 Prag 8, Republika Češka, matični broj: 083 64 028, OIB: 28660258159 (dalje u tekstu: Ponuditelj) za preuzimanje dionica Ciljnog društva i to svih redovnih dionica Ciljnog društva s pravom glasa, na ime, nominalnog iznosa 6.930,00 kn, oznake MDKA-R-A, ISIN: HRMDKARA0000, a na kojima ne postoje nikakvi upisani niti neupisani tereti.

Predmetna ponuda je objavljena na stranicama Zagrebačke burze.

1. Mišljenje o vrsti i visini ponuđene naknade

Ponuditelj je ponudio cijenu za dionice koje su predmet Ponude u iznosu od 7.716,00 kn po dionici.

Kako je navedeno u Ponudi, Ponuditelj u prethodnom razdoblju od godine dana od dana nastanka obveze objavljivanja ponude za preuzimanje nisu stjecale dionice Ciljnog društva, a prilikom posrednog stjecanja dionica Ciljnog društva od strane Ponuditelja, stranke Sporazumom nisu utvrdile posebnu cijenu za dionice Ciljnog društva, već je utvrđena jedinstvena cijena za sve vlasničke pozicije obitelji Palić u sustavu Auctor, pri čemu je Ponuditelj internim vrednovanjem utvrdio vrijednost dionice Ciljnog društva.

Prema potvrdi Zagrebačke burze d.d. od 22. kolovoza 2019.g. dionicama Ciljnog društva trgovalo se manje od 1/3 trgovinskih dana unutar zadnja tri mjeseca prije dana nastanka obveze objavljivanja ponude za preuzimanje (25. srpnja 2019.g.), te je izrađen elaborat o procjeni fer vrijednosti dionice Ciljnog društva (u daljnjem tekstu: Elaborat) od strane BDO Savjetovanje d.o.o. iz Zagreba, J.F.Kennedy 6b, OIB: 67503563095, član BDO International Limited, koji je revidiran od strane neovisnog ovlaštenog revizora Audit d.o.o. za revizijske usluge iz Zagreba, Radnička cesta 54, OIB 39806187636, član MOORE STEPHENS grupacije, sve sukladno članku 16.st.3. i članku 22. st. 3. t. 9. Zakona.

Ponuđena cijena u iznosu od 7.716,00 kn po dionici temeljena je na procjeni fer vrijednosti dionica u Elaboratu, obzirom da prilikom posrednog stjecanja dionica od strane Ponuditelja među strankama Sporazuma nije utvrđena cijena dionica Ciljnog društva, a internim vrednovanjem Ponuditelja utvrđena je vrijednost dionice u manjem iznosu od onog utvrđenog Elaboratom.

Uvažavajući činjenicu da je cijena iz Ponude određena u skladu sa Zakonom, te činjenicu da Dionicu Ciljnog društva tijekom dužeg vremenskog razdoblja karakterizira izrazito niska likvidnost, kao posljedica niskog *free float-a*, pri čemu je prosječni volumen trgovanja unutar zadnja tri mjeseca prije dana nastanka obveze objavljivanja ponude za preuzimanje približno 2 dionice Ciljnog društva dnevno, Uprava je mišljenja da pri određivanju cijene Ponuditelj nije smatrao relevantnim podatke o cijenama dionica Ciljnog društva realiziranim na Burzi koje su se kretale u rasponu od 14.400,00 – 15.700,00 kuna po dionici tijekom tri mjeseca koja su prethodila nastanku obveze.

Slijedom navedenog, Uprava je mišljenja da je ponuđena cijena niska, obzirom da iznosi 51,75% prosječne ponderirane cijene dionica Ciljnog društva tijekom tri mjeseca koja su prethodila nastanku obveze na objavu ponude, a koja je iznosila 14.909,09 kn.

Ponuditelj je dioničarima Ciljnog društva koji prihvate Ponudu, ponudio isplatu u novcu najkasnije u roku od 14 dana od dana isteka roka trajanja ponude za preuzimanje, što Uprava smatra prihvatljivim.

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

Sukladno Ponudi, Ponuditelj je uvjerenja da Ciljno društvo ima iznimno kvalitetne kadrove potrebne kako bi se osiguralo nesmetano odvijanje svakodnevnih redovnih aktivnosti dok se ne završi postupak preuzimanja. Za buduće poslovanje, predviđa se pozitivan utjecaj Ponuditelja pri čemu je najveći iskorak financijski znatno snažniji najveći pojedinačni dioničar, posebno važno u slučaju Ciljnog društva koje već godinama ima koeficijent zaduženosti iznad sedamdeset posto.

Ponuditelj će pojačati napore kako bi se ostvario daljnji porast poslovanja Ciljnog društva uz uspostavu dodatnih učinkovitih pristupa i modela korporativnog upravljanja, te će podržati nastojanja Ciljnog društva da dodatno poveća aktivnosti koje mogu pridonijeti ostvarivanju još boljih poslovnih rezultata u cilju maksimizacije povrata dioničarima Ciljnog društva.

Ponuditelj će nastojati ojačati tržišnu poziciju Ciljnog društva kao vodeće veletrgovalne u Hrvatskoj, uz dodatno jačanje i širenje maloprodajne mreže kroz sustav ljekarni u sklopu zdravstvene ustanove PrimaPharme. Na taj način, osim povećanja vrijednosti za dioničare, doprinijet će se rasprostranjenosti opskrbe lijekovima, ali i podizanju kvalitete usluge u cjelokupnom sustavu zdravstva što je u zajedničkom interesu svih dioničara, radnika, uz istovremeni iznimni javni interes. Već sada je maloprodajni lanac u vlasništvu Ciljnog društva jedini koji na nacionalnoj razini pokriva sve županije. Ulazak Ponuditelja u posrednu vlasničku strukturu Ciljnog društva nadalje može imati za posljedicu daljnje širenje poslovanja Ciljnog društva.

Uprava Ciljnog društva je mišljenja kako Ponuditelj neće mijenjati dosadašnju uspješnu poslovnu politiku i usmjerenje Ciljnog društva, te da će i nadalje, kako je i sam naveo u Ponudi, nastaviti poslovati sukladno svim dosadašnjim poslovnim planovima uz stabiliziranje vlasničke strukture. Uprava smatra kako je realan i ostvariv cilj daljnjeg porasta i unaprijeđenja poslovanja Ciljnog društva.

Uz navedene ciljeve, te zadržavanje vlasničke pozicije i upravljačke strategije, podržava se dugoročna strategija poslovanja koja se ogleda u zadržavanju i ojačavanju tržišne pozicije

Ciljnog društva kao najveće veletrgovine, razvoju opskrbe lijekovima i doprinosu cjelokupnom zdravstvenom sustavu u Republici Hrvatskoj.

Stoga, vezano upravo na dugoročne planove u poslovanju, Uprava dijeli uvjerenje Ponuditelja o pozitivnom djelovanju na buduće poslovanje 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 Ciljno društvo obavlja svoje djelatnosti

Prema navodima Ponuditelja, zaposlenike na čelu s Upravom smatra najvrjednijim i najvažnijim resursom Ciljnog društva bez čijeg daljnjeg razvoja nisu mogući ni daljnji razvoj i rast Ciljnog društva.

Ponuditelj smatra potrebnim posebnu pažnju posvetiti razvoju, kvaliteti i stručnim sposobnostima zaposlenika Ciljnog društva te će u pogledu menadžmenta, ključnih zaposlenika, te svih kvalificiranih, sposobnih i motiviranih radnika postupati ili tražiti odgovorno i stručno postupanje, uvijek vodeći računa o odnosima u poslovnom okruženju i interesima Ciljnog društva u cjelini, poštujući sve važeće pozitivne propise koji reguliraju ovu materiju.

Ponuditelj smatra da ova ponuda za preuzimanje neće imati negativan učinak na prava i status trenutnih zaposlenika Ciljnog društva, odnosno neće se mijenjati politika zapošljavanja i radnopravni status radnika u Ciljnom društvu.

Ne planira se mijenjati mjesto obavljanja poslovne djelatnosti Ciljnog društva, niti mjesto obavljanja poslovanja Ponuditelja.

Slijedom rečenog, Uprava smatra da su strateški planovi Ponuditelja kompatibilni s postojećim dugoročnim i kratkoročnim planovima Ciljnog društva, što bi trebalo osigurati stabilnost Ciljnog društva i njegov daljnji razvoj .

Uprava Ciljnog društva smatra da ponuda za preuzimanje neće ni na koji način utjecati na zaposlenike Ciljnog društva, a neće se mijenjati ni politika zapošljavanja i radnopravni status radnika u Ciljnom društvu, već će se i u tom pogledu nastaviti dosadašnja suradnja sa radnicima, budući to navodi i sam Ponuditelj.

Sukladno strateškim planovima Ponuditelja, kako je i sam naveo u Ponudi, ne planira se mijenjati mjesto obavljanja poslovne djelatnosti Ciljnog društva.

Konačno, a vezano za strateške planove Ponuditelja, Uprava Ciljnog društva smatra da Ponuditelj kao većinski dioničar, reflektira postojeću vlasničku strukturu, te strukturu postojećeg Nadzornog odbora Ciljnog društva, te se očekuje i daljnja suradnja i promicanje dobrih odnosa organa Ciljnog društva i radnika društva, sve na promicanju zajedničkog cilja – daljnjeg jačanja Ciljnog društva, uz povećanje kvalitete i proširenje usluga i ponude.

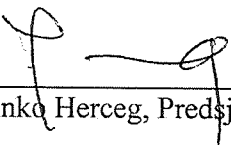
4. Izjave članova Uprave o namjeri prihvaćanja ili odbijanja ponude za preuzimanje

Predsjednik i članovi Uprave nisu dioničari Društva, te u tom smislu neće prihvatiti ili odbiti Ponudu.

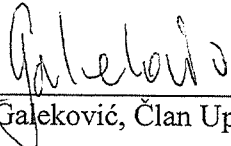
5. Očitovanje člana Uprave o postojanju sporazuma s Ponuditeljem u svezi s Ponudom

Između članova Uprave i Ponuditelja ne postoji poseban sporazum u svezi s objavljenom Ponudom.

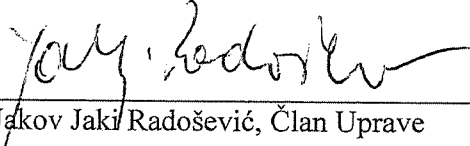
Medika d.d. ¹ **Medika** d.d.
ZAGREB, Capraška 1



Jasminko Herceg, Predsjednik Uprave



Matko Galeković, Član Uprave



Jakov Jaki Radošević, Član Uprave