

Temeljem odredbe članka 41. Zakona o preuzimanju dioničkih društava (Narodne novine 109/07, 36/09, 108/12, 90/13 – Odluka USRH, 99/13 – Odluka USRH i 148/13) (dalje u tekstu: „Zakon“), Uprava društva Zagrebačke pekare Klara d.d., Utinjska ulica 48, HR-10020 Zagreb, OIB: 76842508189 (dalje u tekstu: „Ciljno društvo“ ili „Zagrebačke pekare Klara d.d.“) objavljuje

MIŠLJENJE O

PONUDE ZA PREUZIMANJE DRUŠTVA ZAGREBAČKE PEKARNE KLARA D.D.

objavljenoj od strane društva MLIN I PEKARE d.o.o., Sisak (Grad Sisak), Kralja Zvonimira 24

Uprava Ciljnog društva Zagrebačke pekare Klara d.d., Utinjska ulica 48, HR-10020 Zagreb, OIB: 76842508189, zaprimila je informaciju/obavijest o činjenici da je objavljena „Ponuda za preuzimanje Zagrebačke pekare Klara d.d., Zagreb» zajedno s pripadajućim Rješenjem Agencije (HANFA – Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga, Franje Račkog 6, HR-10000 Zagreb), Klasa: UP/I 976-02/19-02/03, URBROJ: 326-01-60-62-19-5 od 30.04.2019. pri čemu je isto objavljeno i na Internet stranicama Zagrebačke burze d.d., Zagreb, Ivana Lučića 2a (dalje u tekstu: „Zagrebačka burza d.d.“) dana 30.04.2019. (dalje u tekstu: „Ponuda“ ili „Ponuda za preuzimanje“). Stoga temeljem navedenog Uprava Ciljnog društva je upoznata s Ponudom za preuzimanje Ciljnog društva koju je objavilo društvo Mlin i Pekare društvo s ograničenom odgovornošću (d.o.o.) za proizvodnju i promet mlinsko pekarskih proizvoda i promet trgovačke robe, Sisak (Grad Sisak), Kralja Zvonimira 24, OIB: 22260862756 (dalje u tekstu: „Ponuditelj“). Predmetna Ponuda za preuzimanje je također objavljena u Narodnim novinama br. 45 od dana 03.05.2019. godine.

Razmotrivši tekst Ponude, Uprava Ciljnog društva iznosi slijedeće obrazloženo mišljenje o spomenutoj Ponudi za preuzimanje, a koje sadržava sljedeće elemente:

Uvodna utvrđenja:

Uprava Ciljnog društva smatra da je Ponuda za preuzimanje po svom sadržaju i uvjetima sačinjena u skladu sa Zakonom, a koji stav temelji time što je ista potvrđena i Rješenjem Agencije (HANFA – Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga od 30. travnja 2019. godine, Klasa: UP/I 976-02/19-02/03, URBROJ: 326-01-60-62-19-5, te sadrži jasnu i nedvojbenu izjavu Ponuditelja da je Ponuda za preuzimanje upućena svim dioničarima Ciljnog društva za stjecanje svih Dionica koje su predmet Ponude za preuzimanje, pod propisanim i objavljenim uvjetima. Točnije, predmet ponude za preuzimanje su sve (preostale) redovne dionice Ciljnog društva koje glase na ime, nominalnog iznosa 400,00 kuna svaka, s pravom glasa, a koje se kao nematerijalizirani vrijednosni papiri vode u sustavu Središnjeg klirinškog depozitarnog društva d.d. pod oznakom vrijednosnog papira ZPKL-R-A, ISIN: HRZPKLRA0008, i koje su uvrštene na uređeno tržište kojim upravlja Zagrebačka burza d.d., i to na segment Redovito tržište, osim dionica navedenih u točki 4. Ponude odnosno dionica koje već drži osoba koja s Ponuditeljem djeluje zajednički, te osim dionica na kojima je zasnovan teret, upisan ili neupisan (dalje u tekstu: „Predmet ponude“).

1) Mišljenje o vrsti i visini ponuđene naknade

Ponuditelj se obvezao u svojoj Ponudi za preuzimanje dioničarima platiti za kupnju dionica iznos od 126,00 (sto dvadeset i šest) kuna za svaku dionicu Ciljnog društva koja je predmet Ponude za preuzimanje (dalje u tekstu: „Ponuđena cijena“).

Ponuditelj u trenutku objavljivanja Ponude za preuzimanje ne drži dionice u Ciljnom društvu. Međutim, na temelju članka 5. stavka 3. Zakona o preuzimanju dioničkih društava Ponuditelj djeluje zajednički s gospođom Dragicom Plodinec, s prebivalištem u Starom Čiču, Seljine brigade 43, OIB: 56577040069. Također nadalje na temelju članka 5. stavka 15. Zakona o preuzimanju dioničkih društava Ponuditelj djeluje zajednički i sa sinovima gospođe Dragice Plodinec i to gospodinom Josipom Plodincem, s prebivalištem u Velikoj Gorici, Ulica Nikole Bonifačića 32, OIB: 52644763881, članom nadzornog odbora Ponuditelja i gospodinom Franjom Plodincem, s prebivalištem u Starom Čiču, Seljine brigade 43, OIB: 09399450965, članom nadzornog odbora Ponuditelja. Slijedom navedenog, gore navedena gospođa Dragica Plodinec, s prebivalištem u Starom Čiču, Seljine brigade 43, OIB:56577040069 drži

69.087 dionica Ciljnog društva, ukupnog nominalnog iznosa 27.634.800 kuna, što predstavlja 24,35% temeljnog kapitala Ciljnog društva, te ima 69.087 odnosno 24,35% glasova na glavnoj skupštini Ciljnog društva. Druge gore spomenute osobe koje s Ponuditeljem zajednički djeluju, osim gospođe Dragice Plodinec, u trenutku objavljivanja Ponude za preuzimanje ne drže dionice u Ciljnom društvu.

Kao što je već spomenuto u prethodnoj točki ovog Mišljenja po nazivom „Uvodna utvrđenja“ Predmet ponude za preuzimanje su sve (preostale) redovne dionice Ciljnog društva koje glase na ime, nominalnog iznosa 400,00 kuna svaka, s pravom glasa (a koje se kao nematerijalizirani vrijednosni papiri vode u sustavu Središnjeg klirinškog depozitarnog društva d.d. pod oznakom vrijednosnog papira ZPKL-R-A, ISIN: HRZPKLRA0008, i koje su uvrštene na uređeno tržište kojim upravlja Zagrebačka burza d.d., i to na segment Redovito tržište, osim dionica navedenih u točki 4. Ponude odnosno dionica koje već drži osoba koja s Ponuditeljem djeluje zajednički, te osim dionica na kojima je zasnovan teret (upisan ili neupisan).

Prema podacima Zagrebačke burze d.d., a koji podaci se također spominju i u Ponudi, u razdoblju od 12. prosinca 2018. do 12. ožujka 2019. (zadnja tri mjeseca prije dana nastanka obveze objavljivanja Ponude za preuzimanje) dionicama Ciljnog društva ostvareno je 10% dana trgovanja (6 dana od mogućih 60), a prosječna ponderirana cijena predmetnih dionica u tom razdoblju iznosila je 49,43 kn (četrdeset devet i četrdeset tri lipe) po dionici. Stoga se, obzirom da se u gore spomenutom periodu dionicama Ciljnog društva trgovalo u manje od 1/3 trgovinskih dana, prosječna ponderirana cijena predmetnih dionica u tom razdoblju ne može se smatrati relevantnom za procjenu vrijednosti dionica. S druge strane, Ponuditelj u Ponudi navodi da je ponuđena cijena od 126,00 (sto dvadeset i šest) kuna za svaku dionicu Ciljnog društva koja je predmet Ponude za preuzimanje utvrđena (i ponuđena) na temelju Elaborata o procjeni fer vrijednosti dionica Ciljnog društva koji je izrađen od strane Grant Thornton savjetovanje d.o.o., Zagreb i koji je elaborat revidiran od strane neovisnog ovlaštenog revizora BDO Croatia d.o.o., Zagreb.

Uprava Ciljnog društva u trenutku pisanja ovog Mišljenja ne raspolaže elaboratom i/ili mišljenjem neovisnog financijskog savjetnika i/ili revizora o procjeni fer vrijednosti dionice i/ili o procjeni u odnosu na ponuđenu naknadu/cijenu u Ponudi za preuzimanje. Stoga Uprava mora uzeti u obzir predmetnu ograničavajuću okolnost te na istu upozoriti prilikom iščitavana ovog Mišljenja.

Uprava Ciljnog društva ukazuje na činjenicu da Ponuđena cijena koju je Ponuditelj ponudio za dionice Ciljnog društva u iznosu od 126,00 (sto dvadeset i šest) kuna za svaku dionicu Ciljnog društva koja je predmet Ponude za preuzimanje predstavlja vrijednost koja je otprilike 155% (sto pedeset i pet posto) veća od prosječne cijene dionice ostvarene u gore spomenutom razdoblju od 12. prosinca 2018. do 12. ožujka 2019. (zadnja tri mjeseca prije dana nastanka obveze objavljivanja Ponude za preuzimanje) na Zagrebačkoj burzi d.d. . Ujedno se napominje da i nedavno povijesno, a i trenutno stanje financijskog tržišta u odnosu na trgovanje dionica ne indicira vjerojatnost snažnog/značajnog rasta cijene dionica Ciljnog društva. Stoga Uprava Ciljnog društva, s obzirom na povijesnu i trenutnačnu tržišnu cijenu, a bez obzira na nominalni iznos jedne dionice u iznosu od 400,00 (četiri stotine) kuna, razumno pretpostavlja da Ponuđena cijena predstavlja fer vrijednost, posebice potencijalno za one dioničare koji ne žele dugoročno držati svoje dionice niti se izlagati rizicima financijskog tržišta odnosno one koji se temeljem vlastitog nahođenja i osobne poslovne/investicijske ocjene slažu s prethodno navedenom pretpostavkom Uprave Ciljnog društva.

Uprava Ciljnog društva zaključno ističe da se ovo Mišljenje ne može niti u kojem slučaju smatrati investicijskim i/ili drugim savjetom dioničarima Ciljnog društva u smislu prihvaćanja ili neprihvatanja Ponude za preuzimanje Ponuditelja niti je isto Mišljenje sastavljeno u tu svrhu. Glede toga, cijenjeni dioničari se upućuju na vlastitu prosudbu odnosno prema potrebi na pribavljanje odgovarajućeg savjeta investicijskog savjetnika, revizora, odvjetnika ili drugog ovlaštenog savjetnika, odnosno poduzimanje svih radnji prema vlastitom nahođenju s ciljem zaštite osobnih investicijskih interesa i donošenja ispravne poslovne odluke u odnosu na Ponudu za preuzimanje.

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

Ocjenjujući iznesene namjere Ponuditelja u svezi s budućim poslovanjem Ciljnog Društva navedene u Ponudi za preuzimanje, Uprava Ciljnog društva, sveobuhvatno gledajući, zamjećuje da je namjera Ponuditelja da nastavi s daljnjim razvojem poslovanja Zagrebačkih pekarni Klara d.d. i to putem kontinuiranog rasta, jačeg povezivanja i koordinacije sa samim Ponuditeljem i kompatibilnim dijelovima njegovog poslovanja, optimizacijom i unapređenjem poslovanja i procesa, usklađivanjem i jačanjem

poslovanja Ciljnog društva sukladno tržišnim smjernicama i aktualnim/inovativnim trendovima industrije. Uprava Ciljnog društva podržava takav stav i namjeru Ponuditelja.

Detaljnom analizom Ponude utvrđeno je da je plan Ponuditelja tijekom budućeg poslovanja Ciljnog društva podržavati razvoj i ulaganje u Ciljno društvo te da će isti nastojati osnažiti njegovu tržišnu poziciju implementacijom novih i dodatnim razvojem postojećih procesa i usluga, a što bi trebalo pridonijeti povećanju kvalitete usluga i širenju na nova tržišta.

Povećanje produktivnosti i operativne profitabilnosti Ciljnog društva se nadalje planira postići od strane Ponuditelja kroz pozitivne sinergijske učinke zajedničkog nastupa Ciljnog društva i Ponuditelja zaokruživanjem ciklusa proizvodnje "od polja do stola" kroz proizvodnju žitarica, mlinarsku i pekarsku proizvodnju i maloprodajnu mrežu (koju Ponuditelj ima posebice snažno razvijenu).

Isto tako, namjera je Ponuditelja koordinirati i uskladiti procese proizvodnje Ciljnog društva i Ponuditelja na način da se jedan dio asortimana proizvoda proizvodi u pogonima Ciljnog društva, a drugi u pogonima Ponuditelja te na taj način da se ostvare obostrane uštede kako za Ponuditelja tako i za Ciljno društvo posebice kod nabave i održavanja opreme, kao i ostvariti veću iskoristivost opreme, jer bi se otklonila potreba za dupliranjem istih proizvodnih linija (kod oba društva) koje ne rade s punim kapacitetom.

Zajedničkim nastupom se također očekuju postići i povoljniji uvjeti nabava sirovina, energije i usluga na tržištu što bi trebalo nedvojbeno omogućiti objema društvima postizanje znatnih ušteda i financijskih efekata.

Uprava Ciljnog društva stoga izražava stav da su namjere Ponuditelja, kako su iznesene u Ponudi za preuzimanje u pogledu budućeg poslovanja Zagrebačkih pekarni Klara d.d., ostvarive te iste pozdravlja obzirom da su kompatibilne i sa planiranom poslovnom strategijom vođenja Ciljnog društva koje je društvo zacrtalo i prije objave predmetne Ponude za preuzimanje. Iste po provođenju bi nedvojbeno predstavljale obogaćenu razvojnu perspektivu za Ciljno društvo.

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

Vezano uz strateške planove Ponuditelja iskazane u Ponudi, Uprava Ciljnog društva smatra da će ovi planovi kratkoročno i dugoročno pozitivno utjecati na Ciljno društvo.

Detaljnom analizom ponude utvrđeno je da je, u pogledu budućeg poslovanja Ciljnog društva, a polazeći od postojećeg stanja Ciljnog društva, osnovni strateški cilj Ponuditelja unaprjeđenje postojećih kapaciteta Ciljnog društva te pokretanje razvojnog procesa s ciljem postizanja veće produktivnosti i operativne profitabilnosti Ciljnog društva, a time i povećanje vrijednosti istog u budućnosti.

Nadalje, iščitavajući Ponudu, ne očekuje se da će provedba navedenih planova imati značajnije posljedice na politiku zapošljavanja i radnopravni status radnika Ciljnog društva. Također se ne planira promjena mjesta obavljanja poslovne djelatnosti Ciljnog društva.

Zaključno, Uprava Ciljnog društva podržava gore opisani stav i namjeru Ponuditelja te vjeruje da Ponuditelj, zbog komplementarnog iskustva u istoj i povezanim granama industrije u kojima djeluje kao i Ciljno društvo, prepoznaje bogatu tradiciju, iskustvo i znanje postojećih zaposlenika Ciljnog društva. Također Uprava vjeruje da će planirani sinergijski učinak Ciljnog društva i Ponuditelja imati pozitivan utjecaj na moguće smanjenje česte fluktuacije radne snage u Ciljnom društvu te time pozitivan utjecaj na optimizaciju kvalitete rada i proizvodnih procesa, a time i boljih radnih uvjeta u tom smislu za zaposlenike Ciljnog društva.

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

Članovi Uprave Ciljnog Društva daju slijedeće izjave o njihovoj namjeri u pogledu Ponude za preuzimanje:



1. Gospodin Petar Thür, direktor Ciljnog društva nije dioničar Ciljnog društva odnosno ne drži nikakve dionice Ciljnog društva, pa sukladno istome nije u mogućnosti dati prethodno navedenu izjavu (u smislu osobne namjere da Ponudu za preuzimanje prihvati ili odbije kao dioničar Ciljnog društva)

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

Uprava Ciljnog društva koju čini jedini član Uprave – direktor društva gospodin Petar Thür ovim putem se očituje i izjavljuje da ne postoji nikakav sporazum između Ponuditelja i navedenog jedinog člana Uprave – direktora Ciljnog društva u svezi s Ponudom za preuzimanje.

Ponuditelj ujedno navodi u Ponudi za preuzimanje da isti ne razmatra trenutno davanje novčanih ili nenovčanih davanja odnosno drugih pogodnosti članovima uprave i nadzornog odbora Ciljnog društva.

Zaključna utvrđenja

Prije objave ovog Mišljenja, Uprava Ciljnog Društva je u roku predviđenom člankom 41. st. 2 Zakona o preuzimanju dioničkih društava ovo Mišljenje predočila predstavniku radnika Zagrebačkih pekarni Klara d.d. (Ciljnom društvu).

Sukladno članku 41. st. 3. Zakona o preuzimanju dioničkih društava te roku iz istog, Uprava Zagrebačkih pekarni Klara d.d. (Ciljnog društva) nije zaprimila mišljenje predstavnika radnika o Ponudi za preuzimanje, te stoga posljedično, Uprava Zagrebačkih pekarni Klara d.d. (Ciljnog društva) nije u mogućnosti isto priložiti sukladno gore navedenom članku ovom Mišljenju Uprave o Ponudi za preuzimanje tijekom daljnjeg pravodobnog postupanja određenog Zakonom.

Mišljenje o Ponudi za preuzimanje Uprave Ciljnog Društva (bez mišljenja predstavnika radnika o Ponudi za preuzimanje iz gore navedenih razloga odnosno nedostave istog) dostavlja se Agenciji (HANFA – Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga, Franje Račkog 6, HR-10000 Zagreb) i tržišnom operateru uređenog tržišta na koje su uvrštene dionice Ciljnog društva Zagrebačkoj burzi d.d. u skladu s odredbom članka 41. st. 1. Zakona o preuzimanju dioničkih društava. Mišljenje o Ponudi za preuzimanje Uprave Ciljnog Društva (bez mišljenja predstavnika radnika o Ponudi za preuzimanje iz gore navedenih razloga odnosno nedostave istog) objavit će se također i kod relevantnog oglašivača (Narodne novine) u skladu s odredbom članka 41. st. 5. Zakona o preuzimanju dioničkih društava.

U Zagrebu, 09.05.2019.

Zagrebačke pekarni Klara d.d.

Uprava – direktor Društva

Petar Thür, prof.

ZAGREBAČKE PEKARNE
KLARA d.d.
ZAGREB, UTINJSKA 48