

Sukladno članku 41. Zakona o preuzimanju dioničkih društava (NN 109/07 i 36/09) te Rješenju Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga klasa: UP/I-451-04/11-10/9 ur.broj: 326-111/11-9 od 20.10.2011., uprava ciljnog društva Belišće d.d., Belišće, Trg Ante Starčevića 1, objavljuje na odgovarajući način izmijenjeni i dopunjeni tekst svojeg ranijeg „MIŠLJENJA o ponudi za preuzimanje“ (dostavljenog Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga i Zagrebačkoj burzi d.d. dana 13.10.2011. te objavljenog u Jutarnjem listu dana 15.10.2011. i Narodnim novinama br. 119 od 21.10.2011.), kako slijedi:

MIŠLJENJE UPRAVE

o ponudi za preuzimanje

Uprava ciljnog društva Belišće d.d. sa sjedištem u Belišću, Trg Ante Starčevića 1 (dalje u tekstu: „**Ciljno društvo**“ ili „**BELIŠĆE**“) je upoznata u cijelosti sa sadržajem ponude za preuzimanje Ciljnog društva koju je dao ponuditelj Duropack GmbH sa sjedištem u Republici Austriji, Beč, Brunner Straße 75 (dalje u tekstu: „**Ponuditelj**“ ili „**Duropack**“), objavljene 05.10.2011. u Narodnim novinama i Jutarnjem listu (dalje u tekstu: „**Ponuda za preuzimanje**“).

Razmotrivši tekst Ponude za preuzimanje, uprava Ciljnog društva iznosi sljedeće mišljenje:

1. Mišljenje o sadržaju Ponude za preuzimanje

Ponuda za preuzimanje je po sadržaju i uvjetima sačinjena u skladu sa Zakonom o preuzimanju dioničkih društava (NN 109/07 i 36/09; dalje u tekstu: „**Zakon**“), što je potvrđeno i Rješenjem Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga (dalje u tekstu: „**Agencija**“) klasa UP/I-451-04/11-10/9 ur.broj 326-111/11-7 od 29.09.2011. Ponuda za preuzimanje sadrži jasnu izjavu Ponuditelja da je upućena svim dioničarima Ciljnog društva te da se Ponuditelj obvezuje kupiti sve dionice koje su predmet Ponude za preuzimanje, pod propisanim i objavljenim uvjetima. Stoga se Ponuda za preuzimanje odnosi na sve redovne dionice Ciljnog društva izdane s pravom glasa i oznakom BLSC-R-A, osim onih na kojima je zasnovan teret.

2. Mišljenje o vrsti i visini ponuđene naknade

Sukladno čl. 9. st. 2. Zakona Ponuditelj je morao objaviti Ponudu za preuzimanje jer je bio prešao kontrolni prag i objavio ponudu za preuzimanje Ciljnog društva 2010. godine te je potom, samostalnim i neposrednim stjecanjem dionica Ciljnog društva na burzi, povećao postotak prava glasa za više od 10% (dodatni prag). Konkretno, Ponuditelj je prešao dodatni prag iz čl. 9. st. 2. Zakona s danom 05.07.2011. („**Dan nastanka obveze**“), kupivši na Zagrebačkoj burzi d.d. dodatnih 108.205 dionica Ciljnog društva po cijeni od 700,00 HRK po dionici („**Blok transakcija**“).

Prema mjerodavnim odredbama čl. 16. Zakona, Ponuditelj je morao formirati cijenu u Ponudi za preuzimanje tako (i) da ne bude niža od najviše cijene po kojoj je Ponuditelj stjecao dionice Ciljnog društva u razdoblju od godine dana prije Dana nastanka obveze (700,00 HRK) (čl. 16. st. 2. Zakona), te (ii) da ne bude niža od ponderiranog prosjeka svih cijena ostvarenih na burzi u zadnja tri mjeseca prije Dana nastanka obveze (619,02 HRK u redovnom prometu / 699,21 HRK u redovnom i blok prometu) (čl. 16. st. 3. Zakona).

Ponuditelj je formirao i u Ponudi za preuzimanje dioničarima ponudio cijenu od 700,00 HRK po dionici Ciljnog društva (dalje u tekstu: „**Ponuđena cijena**“), dakle postupio je sukladno mjerodavnim odredbama čl. 16. Zakona te je Ponuđena cijena zakonita.

Ujedno, mišljenje je uprave Ciljnog društva da je Ponuđena cijena primjerena i predstavlja fer tržišnu vrijednost dionica Ciljnog društva, i to naročito uzimajući u obzir sljedeće:

Ako se izuzme Blok transakcija Ponuditelja od 05.07.2011. s osnova koje je za njega nastala obveza objave Ponude za preuzimanje, tada je Ponuđena cijena (700,00 HRK) bitno veća od ponderiranog prosjeka svih cijena ostvarenih na burzi u zadnja tri mjeseca prije Dana nastanka obveze (619,02 HRK). Blok transakcija Ponuditelja od 05.07.2011. realizirana je s profesionalnim osobama u ulozi prodavatelja dionica Ciljnog društva i po primjerenosti i fer tržišnoj cijeni od 700,00 HRK te se ista cijena sada, po Zakonskom imperativu, nudi dioničarima Ciljnog društva u Ponudi za preuzimanje. Pritom, treba uzeti u obzir da je Ponuđena cijena od 700,00 HRK po dionici Ciljnog društva ujedno i najviša cijena koju je ta dionica dosegla u razdoblju od godine dana prije Dana nastanka obveze (05.07.2010.-05.07.2011.).

Uprava Ciljnog društva napominje da kretanja burzovne cijene dionice Ciljnog društva treba promatrati kao samo jedan od više parametara za ocjenu primjerenosti Ponuđene cijene. Ovo naročito iz razloga što se dionica Ciljnog društva, u kvartalu koji je neposredno prethodio Danu nastanka obveze, smatrala manje likvidnom i njome se trgovalo po posebnom režimu trgovine u smislu čl. 243. Pravila Zagrebačke burze d.d. Tek nakon Dana nastanka obveze investitori su, potaknuti budućom Ponudom za preuzimanje, počeli nešto aktivnije trgovati dionicom Ciljnog društva te je ona dosegla prag za prelazak u režim redovite trgovine kako je klasificirana danas.

Stoga, za ocjenu primjerenosti Ponuđene cijene burzovna kretanja valja korigirati, s jedne strane pozitivno, uzimajući u obzir tržišnu cijenu koju je po dionici Ciljnog društva platio Ponuditelj u okviru Blok transakcije od 05.07.2011. (700,00 HRK) te, s druge strane negativno, uzimajući u obzir nižu knjigovodstvenu vrijednost dionice Ciljnog društva (na dan 30.06.2011. u iznosu od 436,72 HRK), te uzimajući u obzir konkretne rezultate poslovanja Ciljnog društva (u poslovnoj godini 2010. koja je završila 31.12.2010. gubitak na nekonsolidiranom nivou od ~24.259.900,00 HRK i na konsolidiranom nivou od ~20.713.000,00 HRK, a u prvom polugodištu tekuće godine koje je završilo 30.06.2011. dobit na nekonsolidiranom nivou od ~25.491.790,00 HRK i na konsolidiranom nivou od ~53.008.860,00 HRK).

Uzimajući u obzir gore navedeno, ali i to da Ciljno društvo posluje u još uvijek kriznom gospodarskom okruženju i nestabilnim uvjetima na tržištu ambalaže i papira u Republici Hrvatskoj i zemljama jugoistočne Europe, uprava Ciljnog društva mišljenja je da je Ponuđena cijena primjerena i doista predstavlja fer tržišnu vrijednost dionica Ciljnog društva.

Ovo mišljenje daje se u smislu čl. 41. Zakona te nema značenje niti se može smatrati investicijskim savjetom dioničarima Ciljnog društva, a dioničari Ciljnog društva upućuju se donijeti odluku o prihvaćanju ili neprihvaćanju Ponude za preuzimanje po svojoj najboljoj poslovnoj prosudbi.

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

Ocjenjujući namjere Ponuditelja u pogledu budućeg poslovanja Ciljnog društva koje su navedene u Ponudi za preuzimanje, uprava Ciljnog društva vjeruje da je namjera Ponuditelja nadalje podržavati razvoj poslovnih operacija Ciljnog društva kao društva člana Duropack grupe, i to kontinuirano i na dugoročnoj osnovi. Slijedom dosadašnjeg iskustva u poslovanju u okviru Duropack grupe kao i navedenog u Ponudi za preuzimanje, uprava Ciljnog društva

