



## AUCTOR INVEST

d.o.o. za upravljanje investicijskim fondovima

10000 Zagreb, Hrvatska, Dežmanova 5, Tel: +385 (0)1 6444 455, Fax: +385 (0)1 6444 450

e-mail: [auctorinvest@auctorinvest.hr](mailto:auctorinvest@auctorinvest.hr), [www.auctorinvest.hr](http://www.auctorinvest.hr)

### SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND S JAVNOM PONUDOM d.d.

Dežmanova 5  
10000 Zagreb

LEI: 74780000N07HWQFRS844

ISIN: HRSLPFRA0004

TICKER: SLPF

Zagrebačka burza, Redovito tržište

Hrvatska agencija za nadzor financijskih  
usluga

Zagrebačka burza d.d.

Hrvatska izvještajna novinska agencija

Internet stranica društva

**PREDMET: Dostava Mišljenja Uprave SLAVONSKOG ZATVORENOG ALTERNATIVNOG INVESTICIJSKOG FONDA S JAVNOM PONUDOM d.d. Zagreb o ponudi za preuzimanje ponuditelja AUCTOR HOLDING, a.s., Prag**

---

Dana 04.11.2019. g. društvo SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND S JAVNOM PONUDOM d.d. sa sjedištem u Zagrebu, Dežmanova 5, (u daljnjem tekstu: Ciljno društvo) zaprimilo je Ponudu za preuzimanje od trgovačkog društva AUCTOR HOLDING, a.s., sa sjedištem u Pobrežní 297/14, Karlin, 186 00 Prag 8, Republika Češka, matični broj: 083 64 028, OIB: 28660258159 (u daljnjem tekstu: Ponuditelj).

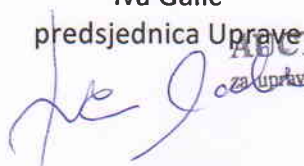
Sukladno odredbama čl. 41. Zakona o preuzimanju dioničkih društava, Uprava Ciljnog društva, izradila je Mišljenje o zaprimljenoj ponudi za preuzimanje koje dostavlja u prilogu ove obavijesti.

U Zagrebu 14.11.2019. g.

S poštovanjem,

Iva Galić

predsjednica Uprave

  
AUCTOR INVEST d.o.o.  
za upravljanje investicijskim fondovima  
Zagreb

Predsjednik Uprave: Iva Galić; Zamjenik člana Uprave: Miroslava Goričnik-Gojsalić  
Temeljni kapital: 1.932.500,00 kn, u cijelosti uplaćen u novcu i unesen u pravima;  
Trgovački sud u Zagrebu, MBS: 080703680, OIB: 10637066676  
Žiro račun: Privredna banka Zagreb d.d., IBAN: HR8323400091110396147



## AUCTOR INVEST

d.o.o. za upravljanje investicijskim fondovima  
10000 Zagreb, Hrvatska, Dežmanova 5, Tel: +385 (0)1 6444 455, Fax: +385 (0)1 6444 450  
e-mail: [auctorinvest@auctorinvest.hr](mailto:auctorinvest@auctorinvest.hr), [www.auctorinvest.hr](http://www.auctorinvest.hr)

Sukladno odredbama članka 41. Zakona o preuzimanju dioničkih društava (u daljnjem tekstu: Zakon), Uprava društva AUCTOR INVEST d.o.o. koja, temeljem članka 100. Zakona o alternativnim investicijskim fondovima (u daljnjem tekstu: ZAIF), ujedno vrši i funkciju Uprave društva koja upravlja društvom SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND S JAVNOM PONUDOM d.d. sa sjedištem u Zagrebu, Dežmanova 5, (u daljnjem tekstu: Ciljno društvo), dana 14.11.2019. g. izradila je:

### MIŠLJENJE UPRAVE CILJNOG DRUŠTVA O PONUDI ZA PREUZIMANJE

Ciljno društvo zaprimilo je dana 04. studenog 2019.g. Ponudu za preuzimanje (dalje u tekstu: Ponuda) od trgovačkog društva AUCTOR HOLDING, a.s., sa sjedištem u Pobrežní 297/14, Karlin, 186 00 Prag 8, Republika Češka, matični broj: 083 64 028, OIB: 28660258159 (u daljnjem tekstu: „Ponuditelj“) za preuzimanje dionica Ciljnog društva.

Objavljivanje Ponude odobreno je rješenjem Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga, KLASA: UP/I 976-02/19-02/07, URBROJ: 326-01-60-62-19-10 od 31. listopada 2019. god.

Ciljno društvo je zatvoreni alternativni investicijski fond s javnom ponudom čije poslovanje je regulirano Zakonom o trgovačkim društvima, Zakonom o alternativnim investicijskim fondovima, Zakonom o tržištu kapitala, ostalim zakonskim i podzakonskim aktima, te prospektom/pravilima i statutom Ciljnog društva.

Na temelju članka 100. Zakona o alternativnim investicijskim fondovima, zatvoreni alternativni investicijski fond s vanjskim društvom za upravljanje nema upravu kao zaseban organ društva, već obveze i ovlasti, prema Zakonu o trgovačkim društvima, vrši uprava društva koja upravlja tim zatvorenim alternativnim investicijskim fondom.

Na temelju članka 48. st. 6. ZAIF-a, zamjenica člana Uprave Ciljnog društva imenovana je iz redova članova Nadzornog odbora. Osim što obavlja funkciju člana Nadzornog odbora društva za upravljanje, zamjenica člana Uprave zaposlena je u društvu Auctor d.o.o. Kako je Ponuditelj 100% vlasnik društva Auctor d.o.o., s kojim ujedno djeluje zajednički, radi izbjegavanja potencijalnog sukoba interesa u odnosu na Ciljno društvo, ulagatelj i/ili klijente, zamjenica člana Uprave ciljanog društva izuzima se od davanja mišljenja Uprave Ciljnog društva o ponudi za preuzimanje. Sukladno Izjavi o osnivanju društva AUCTOR INVEST d.o.o. predsjednica Uprave zastupa društvo pojedinačno i samostalno, te su ispunjeni uvjeti da predsjednica Uprave Ciljnog društva izradi predmetno mišljenje.

Sukladno članku 41. stavku 2. Zakona, prije objave mišljenja, Uprava isto nema obvezu predložiti radnicima da daju svoje mišljenje o ponudi za preuzimanje jer Ciljno društvo osim što prava i obveze Uprave vrši uprava društva za upravljanje, nema ni radnike.

Mišljenje Uprave Ciljnog društva o ponudi za preuzimanje objavit će se sukladno propisanim odredbama Zakona.

#### 1. Mišljenje o vrsti i visini ponuđene naknade

Ponuditelj je u svojoj Ponudi za preuzimanje dioničarima ponudio kupnju dionica SLPF u iznosu od 18,11 kn (osamnaest kuna i jedanaest lipa) po dionici.



## AUCTOR INVEST

d.o.o. za upravljanje investicijskim fondovima  
10000 Zagreb, Hrvatska, Dežmanova 5, Tel: +385 (0)1 6444 455, Fax: +385 (0)1 6444 450  
e-mail: [auctorinvest@auctorinvest.hr](mailto:auctorinvest@auctorinvest.hr), [www.auctorinvest.hr](http://www.auctorinvest.hr)

Ponuditelj u ponudi navodi da je internom evaluacijom utvrdio vrijednost dionice Ciljnog društva, koja je identična cijeni navedenoj u potvrdi Zagrebačke burze d.d. od 22. kolovoza 2019.g., kojom se potvrđuje da se dionicama Ciljnog društva trgovalo 33% dana trgovanja, uz prosječnu ponderiranu cijenu od 18,11 kn.

Uprava Ciljnog društva kod pisanja mišljenja o vrsti i visini ponuđene naknade vodila se kretanjem diskonta na vrijednost neto imovine Ciljnog društva, odnosno kretanjem diskonta na neto vrijednost imovine zatvorenih investicijskih fondova „peer“ grupe u Hrvatskoj i regiji, stanjem na domaćem tržištu kapitala, dosadašnjim financijskim rezultatima kao i budućim poslovnim planovima Ciljnog društva.

Prosječni diskont na neto vrijednost imovine zatvorenih investicijskih fondova „peer“ grupe, koju čine tržišta Hrvatske i regije, na dan 30.09.2019. godine iznosio je 56,55%. Primjena prosječnog diskonta na neto vrijednost imovine „peer“ grupe na neto vrijednost imovine Ciljnog društva, koja je na dan 30.09.2019. godine iznosila 38,91 kn, implicira vrijednost po dionici Ciljnog društva nižu od cijene iz Ponude. Dodatno, uzimajući u obzir neefikasnost domaćeg tržišta kapitala, kao i činjenicu da su u 2018. godini i prvih devet mjeseci 2019. godine ostvareni neto gubici u poslovanju, Uprava Ciljnog društva smatra kako je cijena u ponudi za preuzimanje Ciljnog društva primjerena.

Uprava Ciljnog društva ne raspolaže mišljenjem neovisnog financijskog savjetnika ili revizora o procjeni fer vrijednosti dionica ili o procjeni u odnosu na ponuđenu naknadu u Ponudi za preuzimanje.

Ciljno društvo napominje da se Mišljenje uprave Ciljnog društva o vrsti i visini ponuđene cijene za dionicu Ciljnog društva ne može ni u kojem slučaju smatrati investicijskim savjetom.

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**

Ponuditelj u svojoj Ponudi iskazuje svoje namjere u pogledu budućeg poslovanja kada navodi da, s obzirom na to da je Ciljno društvo zatvoreni investicijski fond i kao takvo podliježe posebnoj zakonskoj regulativi, te mu je poslovanje dodatno uređeno prospektom i statutom odobrenima od strane Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga, sve odluke vezane za poslovanje Ciljnog društva, uključujući sve navedeno u članku 22. stavak 1. točka 15. Zakona, donosi društvo za upravljanje, slijedom čega predmetna ponuda za preuzimanje sama po sebi neće bitno utjecati na buduće poslovanje Ciljnog društva.

Uprava Ciljnog društva utvrđuje da je namjera Ponuditelja, kao neizravnog imatelja udjela u društvu AUCTOR INVEST d.o.o., da putem društva Auctor d.o.o. kao izravnog imatelja udjela, u skladu s vlastitim financijskim mogućnostima i na način koji će se u predstojećem periodu procijeniti kao optimalan za poslovanje Ciljnog društva, i nadalje voditi računa o zaštiti interesa Ciljnog društva i njegovih dioničara.

Ponuditelj ujedno navodi da će se nastaviti realizacija planova, kao i kontinuirani napor društva za upravljanje Ciljnog društva kako bi se u predstojećem periodu monetizirao nelikvidan dio portfelja Ciljnog društva, te ostvario porast novih kvalitetnih ulaganja Ciljnog društva uz poštivanje internih procedura i ograničenja ulaganja Ciljnog društva, odnosno društva za upravljanje. Podržat će se nastojanja društva da poveća ulagačke aktivnosti koje će pridonijeti preokretu trendova i ostvarivanju boljih poslovnih rezultata u cilju maksimizacije vrijednosti dionica Ciljnog društva, kao i poticanje dodatnog svakodnevnog praćenja makroekonomske situacije u EU regiji radi praćenja trendova, te razmatranje novih opcija ulaganja na stranim tržištima kako bi se diverzificirao portfelj najvećim dijelom okrenut domaćem tržištu kapitala koje se još nije oporavilo od krize s Agrokorom.



## AUCTOR INVEST

d.o.o. za upravljanje investicijskim fondovima  
10000 Zagreb, Hrvatska, Dežmanova 5, Tel: +385 (0)1 6444 455, Fax: +385 (0)1 6444 450  
e-mail: [auctorinvest@auctorinvest.hr](mailto:auctorinvest@auctorinvest.hr), [www.auctorinvest.hr](http://www.auctorinvest.hr)

Uprava Ciljnog društva smatra da su navedeni stavovi, vezano za buduće poslovanje, realni i u skladu sa planovima Uprave te vjeruje u mogućost provedbe istih.

### **3. Mišljenje o strateškim planovima Ponuditelja u odnosu na SZAIF d.d. i moguće posljedice provedbe tih planova na politiku zapošljavanja i radnopravni status radnika SZAIF d.d. kao i na moguće promjene vezane uz mjesta u kojima SZAIF d.d. obavlja svoju djelatnost**

#### **3.1. Mišljenje o strateškim planovima Ponuditelja u odnosu na SZAIF d.d.**

Uprava Ciljnog društva mišljenja je kako je plan Ponuditelja, navodeći da strateški planovi Uprave društva AUCTOR INVEST d.o.o. imaju za cilj unaprjeđenje postojećih, te implementiranje i ponudu novih poslovnih i ulagačkih politika, sukladno propisanim ograničenjima ulaganja Ciljnog društva, u skladu s dosadašnjim strateškim planom Ciljnog društva. Ujedno se navodi da u predstojećem razdoblju, društvo AUCTOR INVEST d.o.o. mora nastaviti poslovati sukladno s pravilima struke, te će se naglasak staviti na jačanje tima zaduženog za praćenje stranih tržišta i novih mogućnosti ulaganja imovine Ciljnog društva radi kvalitetnije diverzifikacije rizika.

Uprava Ciljnog društva smatra da su navedeni stavovi, vezano za strateške planove, realni i u skladu sa planovima Uprave te vjeruje u mogućost provedbe istih.

#### **3.2. Mišljenje o mogućim posljedicama provedbe strateških planova Ponuditelja na politiku zapošljavanja i radno pravni status radnika SZAIF d.d.**

Ponuditelj u Ponudi navodi da obzirom da je Ciljano društvo zatvoreni alternativni fond s vanjskim društvom za upravljanje, u Ciljnom društvu nema zaposlenika ni uprave, već sukladno važećim propisima, upravu Ciljnog društva čini Uprava društva za upravljanje društva AUCTOR INVEST d.o.o. Iz navedenog razloga, Ponuda neće utjecati na zaposlenike Ciljnog društva, što uprava Ciljnog društva potvrđuje.

#### **3.3 Mišljenje o mogućim posljedicama provedbe strateških planova Ponuditelja u odnosu na moguće promjene vezane uz mjesta u kojim SZAIF d.d. obavlja svoju djelatnost**

Ponuditelj je u Ponudi naveo da ne planira mijenjati mjesto obavljanja poslova djelatnosti Ciljnog društva, niti mjesto obavljanja poslovanja Ponuditelja, što Uprava Ciljnog društva podržava.

### **4. Izjave članova Uprave o njihovoj namjeri da Ponudu za preuzimanje prihvate ili odbiju**

Predsjednica Uprave SZAIF d.d. nije imatelj dionica SZAIF d.d. te stoga nije u mogućnosti iskazati bilo kakvu namjeru da prihvati ili odbije ponudu Ponuditelja.

### **5. Očitovanje članova Uprave o postojanju njihovog sporazuma s Ponuditeljem u vezi Ponude za preuzimanje**

Predsjednica Uprave SZAIF d.d. nema sporazum s Ponuditeljem u svezi s Ponudom.

Predsjednica Uprave

Iva Galić

**AUCTOR INVEST** d.o.o.  
za upravljanje investicijskim fondovima

**Z a g r e b**

Predsjednik Uprave: Iva Galić; Zamjenik člana Uprave: Miroslava Goričnik-Gojsalić  
Temeljni kapital: 1.932.500,00 kn, u cijelosti uplaćen u novcu i unesen u pravima;  
Trgovački sud u Zagrebu, MBS: 080703680, OIB: 10637066676  
Žiro račun: Privredna banka Zagreb d.d., IBAN: HR8323400091110396147