



REPUBLIKA HRVATSKA
HRVATSKA AGENCIJA ZA NADZOR
FINANCIJSKIH USLUGA

Na temelju odredaba članka 15. točke 3. i članka 8. stavka 1. Zakona o Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga (Narodne novine br. 140/05 i 12/12) te članka 24. stavka 3. Zakona o preuzimanju dioničkih društava (Narodne novine br. 109/07, 36/09, 108/12, 90/13-Odluka USRH, 99/13-Odluka USRH, 148/13 i 151/25), Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga, OIB 49376181407, povodom zahtjeva društva PIVAC HOLDING društvo s ograničenom odgovornošću za upravljačke djelatnosti holding društva, Vrgorac, A. G. Matoša 16, OIB 05529943187, zastupanog po odvjetnicima iz odvjetničkog društva Mišetić i partneri, odvjetničko društvo j.t.d., Zagreb, Mihanovićeve 20, OIB 94227041862, za odobrenje objavljivanja ponude za preuzimanje društva KRAŠ d.d., Zagreb, Ravnice 48, OIB 94989605030, LEI: 74780000N00HZTWVU688, na sjednici Upravnog vijeća održanoj 17. lipnja 2026. donosi

R J E Š E N J E

Društvu PIVAC HOLDING društvo s ograničenom odgovornošću za upravljačke djelatnosti holding društva, Vrgorac, A. G. Matoša 16, OIB 05529943187, odobrava se objavljivanje ponude za preuzimanje društva KRAŠ d.d., Zagreb, Ravnice 48, OIB 94989605030, LEI: 74780000N00HZTWVU688.

O b r a z l o ž e n j e

Društvo PIVAC HOLDING društvo s ograničenom odgovornošću za upravljačke djelatnosti holding društva, Vrgorac, A. G. Matoša 16 (dalje: Ponuditelj), zastupano po odvjetnicima iz odvjetničkog društva Mišetić i partneri, odvjetničko društvo j.t.d., Zagreb, Mihanovićeve 20, podnijelo je 12. ožujka 2026. Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga (dalje: Hanfa) Zahtjev za odobrenje objavljivanja ponude za preuzimanje (dalje: Zahtjev) društva KRAŠ d.d., Zagreb, Ravnice 48 (dalje: Ciljno društvo), dokumentaciju u prilogu, tekst ponude za preuzimanje i određene isprave iz članka 22. stavka 3. Zakona o preuzimanju dioničkih društava (dalje: ZPDD).

U postupku odlučivanja o Zahtjevu zaključcima Hanfe od 19. ožujka, 10. travnja, 5. i 22. svibnja 2026. zatražene su izmjene i dopune dokumentacije i teksta ponude za preuzimanje. Dana 7., 16., 17., 20. i 29. travnja, 15. i 19. svibnja te 2. i 8. lipnja 2026., Ponuditelj je dostavio izmjene i dopune dokumentacije i teksta ponude za preuzimanje, sve kako je zatraženo naprijed navedenim zaključcima Hanfe.

Sukladno članku 2. stavku 1. točki 2. ZPDD-a, ponuda za preuzimanje je javno objavljena ponuda, obvezna ili dobrovoljna, upućena svim dioničarima ciljnog društva za stjecanje svih dionica s pravom glasa, uz uvjete i način određen ZPDD-om. Ciljno društvo se, člankom 2. stavkom 1. točkom 1. podtočkom a) alinejom 1. ZPDD-a, definira kao dioničko društvo sa sjedištem u Republici Hrvatskoj, čije su dionice s pravom glasa uvrštene na uređeno tržište u Republici Hrvatskoj u smislu odredbi Zakona o tržištu kapitala (Narodne novine br. 65/18, 17/20, 83/21, 151/22, 85/24, 126/25 i 45/26).



Uvidom u javne podatke iz Sudskog registra, na dan nastanka obveze objavljivanja ponude za preuzimanje Ciljnog društva utvrđeno je da temeljni kapital Ciljnog društva iznosi 79.560.470,00 EUR te je podijeljen na 1.498.621 redovnih dionica na ime, bez nominalne vrijednosti koje se vode kao nematerijalizirani vrijednosni papiri u depozitoriju Središnjeg klirinškog depozitarnog društva d.d., Zagreb, Ulica Vjekoslava Heinzela 62A (dalje: SKDD) pod oznakom KRAS-R-A i ISIN: HRKRASRA0008 te su, prema javno dostupnim podacima Zagrebačke burze d.d., Zagreb, Ulica Ivana Lučića 2a/22 (dalje: ZSE), na dan nastanka obveze objavljivanja ponude za preuzimanje uvrštene na uređeno tržište segment Redovito tržište ZSE.

Obveza objavljivanja ponude za preuzimanje za Ponuditelja nastala je, sukladno članku 9. stavku 1. ZPDD-a, 6. prosinca 2025. kada je Ponuditelj na temelju Plana podjele društva Mesna industrija braća Pivac d.o.o., Vrgorac, Težačka 13, OIB 28128148322 (dalje: MIBP) od 25. studenoga 2025., odluke skupštine društva MIBP od 1. prosinca 2025. te rješenja Trgovačkog suda u Splitu broj Tt 25/16637-2 od 5. prosinca 2025., s pravnim učinkom od 6. prosinca 2025., u postupku podjele društva MIBP (odvajanje s osnivanjem) stekao 826.426 dionica Ciljnog društva koje predstavljaju 55,15% temeljnog kapitala, odnosno 55,15% dionica s pravom glasa Ciljnog društva.

Uvidom u naprijed navedeni Zahtjev i dostavljenu dokumentaciju, utvrđeno je da Ponuditelj drži ukupno 826.426 dionica Ciljnog društva oznake KRAS-R-A, što predstavlja 55,15% temeljnog kapitala Ciljnog društva, odnosno 55,15% dionica s pravom glasa Ciljnog društva.

U ponudi za preuzimanje Ponuditelj, temeljem Sporazuma o zajedničkom djelovanju od 10. veljače 2026. (dalje: Sporazum), djeluje zajednički s društvom KAPPA STAR LIMITED sa sjedištem na adresi Makariou III, 66, Cronos Court, Nicosia, Cipar, upisano u registracijski broj HR 110010, OIB 76823327791.

Osoba koja djeluje zajednički s Ponuditeljem drži ukupno 483.280 dionica Ciljnog društva, što predstavlja 32,25% temeljnog kapitala Ciljnog društva, odnosno 32,25% dionica s pravom glasa Ciljnog društva.

Ponuditelj i osoba koja djeluje zajednički s Ponuditeljem zajedno drže 1.309.706 dionica Ciljnog društva, što predstavlja 87,40% temeljnog kapitala Ciljnog društva, odnosno 87,40% dionica s pravom glasa Ciljnog društva.

Prema dokumentaciji priloženoj Zahtjevu, utvrđeno je da je u razdoblju od godine dana prije dana nastanka obveze objavljivanja ponude za preuzimanje Ciljnog društva, uključujući i dan nastanka obveze objavljivanja ponude za preuzimanje Ciljnog društva, Ponuditelj stekao 826.426 dionica Ciljnog društva po cijeni od 78,48 EUR dok je osoba koja zajednički djeluje s Ponuditeljem u istom razdoblju stekla dionice Ciljnog društva putem uređenog tržišta ZSE po najvišoj cijeni od 105,00 EUR.

Prema Potvrdama ZSE o prosječnoj cijeni dionica Ciljnog društva od 4. ožujka 2026. u razdoblju od 5. rujna do 5. prosinca 2025. (zadnja tri mjeseca prije dana nastanka obveze objavljivanja ponude za preuzimanje) na uređenom tržištu redovnim dionicama Ciljnog društva ostvareno je 32,31% dana trgovanja (21 dan trgovanja od mogućih 65 dana), a prosječna ponderirana cijena dionicama Ciljnog društva u navedenom razdoblju iznosila je 115,28 EUR dok je u razdoblju od 9. studenog 2025. do 9. veljače 2026. (zadnja tri mjeseca prije potpisivanja Sporazuma) na uređenom tržištu redovnim dionicama Ciljnog društva ostvareno 28,81% dana trgovanja (17 dana trgovanja od mogućih 59 dana), a prosječna ponderirana cijena dionicama Ciljnog društva u navedenom razdoblju iznosila je 114,23 EUR.

Slijedom navedenog, a s obzirom na to da se u razdoblju od tri mjeseca prije dana nastanka obveze objavljivanja ponude za preuzimanje trgovalo u manje od 1/3 trgovinskih dana,

Ponuditelj je bio obavezan, sukladno odredbama članka 22. stavka 3. točke 9., a u vezi s odredbama članka 16. stavka 3. ZPDD-a, Hanfi dostaviti elaborat o procjeni fer vrijednosti dionice Ciljnog društva revidiran od strane neovisnog ovlaštenog revizora.

Ponuditelj je uz Zahtjev, u skladu s odredbama članka 22. stavka 3. točke 9. ZPDD-a, priložio Elaborat o procjeni fer vrijednosti vlasničkog kapitala društva KRAŠ d.d. na dan nastanka obveze objavljivanja ponude za preuzimanje Ciljnog društva 6. prosinca 2025., te je dodatno priložio Elaborat o procjeni fer vrijednosti vlasničkog kapitala društva KRAŠ d.d. na dan sklapanja Sporazuma 10. veljače 2026. (dalje: Elaborati o procjeni), a koje Elaborate o procjeni je izradilo društvo Marčinković i partneri d.o.o., Zagreb, Ulica grada Vukovara 269, OIB 24920530285. Uz navedeno, Ponuditelj je dostavio i dva revizorska izvještaja s izražavanjem ograničenog uvjerenja o reviziji Elaborata o procjeni koje je sastavilo društvo BDO Croatia d.o.o., Zagreb, Radnička cesta 180, OIB 76394522236, radi revizije predmetnih Elaborata o procjeni, sve u skladu s odredbama članka 22. stavka 3. točke 9. ZPDD-a, a kojima je utvrđena fer vrijednost redovne dionice Ciljnog društva. Prema revidiranim Elaboratima o procjeni, fer vrijednost dionice Ciljnog društva na dan nastanka obveze objavljivanja ponude za preuzimanje (6. prosinca 2025.) iznosi 105,00 EUR za redovnu dionicu Ciljnog društva dok na dan sklapanja Sporazuma (10. veljače 2026.) fer vrijednost dionice Ciljnog društva iznosi 107,00 EUR za redovnu dionicu Ciljnog društva.

Cijena koju se Ponuditelj u ponudi za preuzimanje obavezuje platiti po dionici iznosi 130,00 EUR za svaku redovnu dionicu Ciljnog društva.

Slijedom navedenog, kao i pregledom sve dostavljene dokumentacije, utvrđeno je da je cijena izražena u ponudi za preuzimanje u iznosu od 130,00 EUR određena u skladu s odredbama članka 16. stavaka 2. i 3. ZPDD-a.

Sukladno odredbama članka 19. stavka 1. ZPDD-a, potrebno je osigurati novčana sredstva za plaćanje preostalih 188.915 redovnih dionica Ciljnog društva.

Uvidom u potvrdu depozitara – SKDD-a od 11. ožujka 2026. utvrđeno je da je Ponuditelj dostavio neopozivu bankarsku garanciju na prvi poziv radi osiguranja plaćanja dionica Ciljnog društva i materijalnih troškova pohrane dionica Ciljnog društva koju je izdala kreditna institucija OTP banka dioničko društvo, Split, Ulica Domovinskog rata 61, OIB 52508873833, dok je za troškove provedbe korporativne akcije preuzimanja dionica Ciljnog društva izdvojio novčana sredstva na transakcijski račun SKDD-a. Osoba koja djeluje zajednički s Ponuditeljem je na transakcijski račun SKDD-a izdvojila novčana sredstva radi osiguranja plaćanja dionica Ciljnog društva, materijalnih troškova pohrane dionica Ciljnog društva i troškova provedbe korporativne akcije preuzimanja dionica Ciljnog društva.

Zahtjevu je priložena potvrda o plaćenju naknadi, sukladno odredbama članka 4. točke 1. Pravilnika o vrsti i visini naknada Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga (Narodne novine br. 157/25).

Budući da je Ponuditelj uz predmetni zahtjev dostavio tekst ponude za preuzimanje sastavljen sukladno odredbi članka 22. stavka 1. ZPDD-a te dokumentaciju propisanu odredbom članka 22. stavka 3. ZPDD-a, valjalo je sukladno odredbama članka 24. stavka 3. ZPDD-a, odlučiti kao u izreci ovoga rješenja.

Sukladno odredbama članka 8. stavka 3. Zakona o Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga, ovo rješenje objavljuje se na internetskoj stranici Hanfe.

UPUTA O PRAVNOM LIJEKU

Protiv ovoga rješenja žalba nije dopuštena, ali se može pokrenuti upravni spor podnošenjem tužbe Upravnom sudu u Splitu u roku od 30 dana od dana primitka ovoga rješenja.

KLASA: UP/I 996-02/26-02/01
URBROJ: 326-01-60-62-26-23

Zagreb, 17. lipnja 2026.

PREDSJEDNIK UPRAVNOG VIJEĆA
dr.sc. Ante Žigman