



REPUBLIKA HRVATSKA
PRIMORSKO-GORANSKA ŽUPANIJA
GRAD BAKAR
GRADONAČELNIK
51222 BAKAR, p.p. 6
tel. 455-710, fax 455-741

Klasa: 400-01/20-01/29
Ur.broj: 2170-02-05/1-20-10

Bakar, 20. listopada 2020 .g.

GRAD BAKAR
GRADSKO VIJEĆE
Putem predsjednika g.Milana Rončevića

Predmet: Prijedlog Odluke o pokretanju postupka prodaje dionica trgovačkog društva Pevex d.d. u vlasništvu Grada Bakra

Poštovani,

U pravitku dopisa dostavljamo Vam Prijedlog odluke o pokretanju postupka prodaje dionica trgovačkog društva Pevex d.d. Sesvete koje su u vlasništvu Grada Bakra na razmatranje i usvajanje.

S poštovanjem,

Privitak:

1. Zaključak Gradonačelnika Grada Bakra s obrazloženjem Klasa: 022-01/20-01/16
Ur.broj: 2170-02-05/1-20-5
2. Zaključak Gradonačelnika Grada Bakra s
Obrazloženjem Klasa:022-01/20-01/22,
Ur.broj: 2170-02-05/1-20-12
3. Procjena sudskog vjedštaka Ivane Gažić
4. Prijedlog navedene Odluke



Gradonačelnik

Tomislav Klarić



REPUBLIKA HRVATSKA
PRIMORSKO-GORANSKA ŽUPANIJA
GRAD BAKAR
GRADONAČELNIK
51222 BAKAR, p.p. 6

Klasa: 022-01/20-01/22
Ur.broj: 2170-02-05/1-20-12
Bakar, 19. listopada 2020 .g.

Temeljem članka 53. Statuta Grada Bakra („Službene novine Grada Bakra“ br. 4/18, 12/18. i 4/20) Gradonačelnik Grada Bakra godine donio je slijedeći

ZAKLJUČAK

o početnoj prodajnoj jediničnoj cijeni dionica trgovačkog društva PEVEX d.d. u vlasništvu Grada Bakra

1. Sukladno procijeni koju je izradila stalna sudska vještakinja Ivane Gažić predlaže se Gradskog vijeću Grada Bakra Odluka o pokretanju postupka prodaje 17 dionica po početnoj jediničnoj cijeni u iznosu od 46.000,00 kuna što ukupno iznosi za cijeli paket 782.000,00 kuna.
2. Javni poziv za kupnju dionica Pevexa d.d. objavit će se u dnevnom listu „Novi list“ koji se prodaje na cijelom području Republike Hrvatske i na web stranicama Grada Bakra.

OBRAZLOŽENJE

Sukladno Zaključku gradonačelnika o pokretanju postupka prodaje dionica trgovačkog društva „Pevex“ d.d. Sesvete Klasa: 022-01/20-01/16, Ur.broj; 2170-02-05/1-20- 5 od 14. srpnja 2020. godine zatražena je procjena vrijednosti dionica od strane ovlaštenog sudskog vještaka za vrijednosne papire. Prema dostavljenom nalazu sudske vještakinje Ivane Gažić moguće ostvarenje kupoprodajne cijene po jednoj dionici kreće se između 40.000,00 – 50.000,00 kuna.

Do sada je u Proračun Grada Bakra s osnove udjela u dobiti Društva Pevex d.d. za 2017. godinu isplaćena dividenda u iznosu od 108.397,00 kuna, za 2018. godinu u iznosu od 128.010,00 kuna te za 2019. godinu u iznosu od 161.500,00 kuna. U 2019. godinu temeljem odluke glavne skupštine „Pevex“ d.d. o spajanju dionica i odluke gradonačelnika Klasa: 022-01/19-01/10. Ur.broj: 2170-02-05/1-19-6 od 25. ožujka 2019 godine za neraspoređene dionice obračunata je i isplaćena u Proračun Grada Bakra naknada u iznosu od 29.799,00 kuna. Prema navedenim uplatama ukupni novčani tijekom odnosno prihodi od dionica do sada iznose 427.706,00 kuna. Da bi Grad ostvario povrat s osnove potraživanja od komunalne naknade u iznosu od 1.185.245,82 kune dionice bi trebalo prodati po jediničnoj cijeni od 44.451,16. kuna.

U Nalazu sudske vještakinje istaknute su okolnosti koje idu u prilog odluci o prodaji dionica i to:

- Grad Bakar prodajom dionica po jediničnoj cijeni od 44.451,16 kuna s prethodno uplaćenim dividendama i naknadama ostvario bi povrat nenaplaćenih potraživanja s osnove komunalne naknade iz 2012. godine odnosno prodajom dionica po jediničnoj cijeni od 46.000,00 kuna ukupno naplaćena vrijednost s osnove financijske imovine iznosila bi 1.209.706,00 kuna.
- okolnosti i korporativne akcije društva Pevex d.d. ukazuju da ne postoji realna mogućnost da u skorije vrijeme Pevex bude listan na nekom organiziranom tržištu koje bi omogućilo slobodno formiranje tržišne cijene,
- radi korištenja državnih mjera tijekom pandemije COVID-19 isplate dividendi se ne mogu očekivati u 2021. i 2022. godini.

Kako je Pevex d.d. trgovačko društvo u privatnom vlasništvu, a koje se bavi maloprodajom neprehrambenih proizvoda utvrđuje se da ne postoji javni interes za vlasništvom dionica koje Grad Bakar ima u vlasništvu trgovačkog društva Pevex d.d. te se predlaže prodaja navedenih dionica prema početnoj jediničnoj cijeni u iznosu od 46.000,00 kuna.



Gradonačelnik

Tomislav Klarić



REPUBLIKA HRVATSKA
PRIMORSKO-GORANSKA ŽUPANIJA
GRAD BAKAR
GRADONAČELNIK
51222 BAKAR, p.p. 6

Klasa: 022-01/20-01/16
Ur.broj: 2170-02-05/1-20-5
Bakar, 14. srpnja 2020 .g.

Temeljem članka 53. Statuta Grada Bakra („Službene novine Grada Bakra“ br. 4/18, 12/18. i 4/20) Gradonačelnik Grada Bakra godine donio je slijedeći

ZAKLJUČAK

o pokretanju postupka prodaje dionica trgovačkog društva PEVEX d.d. u vlasništvu Grada B a k r a

1. Grad Bakar u vlasničkoj strukturi trgovačkog društva Pevex d.d. Savska cesta 48, Sesvete, OIB: 73660371074, MBS: 080463718, imatelj je 17 dionica nominalne vrijednosti 10.000,00 kuna po dionici, odnosno ukupne nominalne vrijednosti 170.000,00 kuna.

Temeljem čl. 64. stavka 4. Zakona o proračunu ("Narodne novine" broj 87/08, 136/12 i 15/15), utvrđuje se da je prestao javni interes Grada Bakra za vlasništvom dionica u kapitalu trgovačkog društva Pevex te se stoga predlaže pokretanje postupka prodaje predmetnih dionica.

2. Predmet prodaje je paket od 17 dionica društva koji se vodi u središnjem depozitoriju nematerijaliziranih vrijednosnih papira u Središnjem klirinškom depozitarnom društvu d.d. i koji je u poslovnim knjigama Grada Bakra iskazan kao financijska imovina.

3. Sukladno članku 10. Uredbe o načinima raspolaganja dionicama i udjelima (Narodne novine 95/2018.) postupak prodaje dionica provesti će se javnim prikupljanjem ponuda. Radi određivanja početne cijene za prodaju dionica u postupku javnog nadmetanja, izvršit će se procjena vrijednosti dionica od strane ovlaštenog sudskog vještaka.

Ponuđena cijena mora biti iskazana u kunama u jediničnoj cijeni po dionici i ukupnoj cijeni za cijeli paket.

4. Javni poziv za kupnju dionica Pevexa d.d. objavit će se u dnevnom listu „Novi list“ koji se prodaje na cijelom području Republike Hrvatske i na mrežnim stranicama Grada Bakra.

5. Najpovoljnija ponuda je ona koja sadrži najvišu ponuđenu cijenu po dionici i za cijeli paket izraženu u kunama.

6. *Odluku o pokretanju postupka prodaje dionica trgovačkog društva Pevex d.d. donosi Gradsko vijeće Grada Bakra.*

OBRAZLOŽENJE

I PRAVNI TEMELJ

Člankom 64. stavak 4. Zakona o proračunu ("Narodne novine" broj 87/08, 136/12, 15/15), propisano je da u slučaju da prestane javni interes jedinice lokalne samouprave za vlasništvo dionica ili udjela u kapitalu pravnih osoba, predstavničko tijelo, na prijedlog gradonačelnika, odlučuje da se dionice, odnosno udjeli u kapitalu prodaju, ako to nije u suprotnosti s posebnim zakonom.

Člankom 48. Stavak 3. Zakona o lokalnoj i područnoj (regionalnoj) samoupravi („Narodne novine“ broj 33/01, 60/01, 129/05, 109/07, 125/08, 36/09,150/11, 144/14, 19/13, 137/15 i 123/17) propisano je da gradonačelnik upravlja nekretninama i pokretninama u vlasništvu jedinice lokalne samouprave kao i njezinim prihodima i rashodima, u skladu sa zakonom i statutom. Gradonačelnik može odlučivati o visini pojedinačne vrijednosti do najviše 0,5% iznosa prihoda bez primitaka ostvarenih u godini koja prethodi godini u kojoj se odlučuje o stjecanju i otuđivanju pokretnina i nekretnina, odnosno raspolaganju ostalom imovinom. Ako je taj iznos veći od 1.000.000,00 kuna, gradonačelnik može odlučivati najviše do 1.000.000,00 kuna, a ako je taj iznos manji od 70.000,00 kuna, tada može odlučivati najviše do 70.000,00 kuna.

Člankom 30. Statuta Grada Bakra („Službene novine“ Grada Bakra broj 4/18, 12/18 i 04/20) utvrđena je nadležnost Gradskog vijeća Grada Bakra, odnosno Gradsko vijeće donosi odluke i druge opće akte koji su mu stavljeni u djelokrug zakonom i podzakonskim aktima.

II OSNOVNA PITANJA I PRIKAZ STANJA KOJE SE UREĐUJE AKTOM

Grad Bakar je u stečajnom postupku stečajnog dužnika Pevec Zagreb d.o.o. Bjelovar prijavio tražbinu u stečajnu masu u ukupno iznosu od 1.185.245,82 kune i to po osnovi komunalne naknade. Stečajni upravitelj priznao je u cijelosti navedenu tražbinu te se sukladno Rješenju Trgovačkog suda u Bjelovaru (Narodne novine br. 16/2012. od 8. veljače 2012. godine) namirenje provodi pretvaranjem tražbina (prava) u ulog. Prema usvojenom stečajnom planu i provedenom postupku preoblikovanja Grad Bakar je stekao dionice dioničkog društva stečajnog dužnika što predstavlja 1.777 dionica po nominalnoj vrijednosti od 100,00 kuna.

Na glavnoj skupštini društva „Pevec“ d.d. koja je održana 30. siječnja 2019. godine donijeta je Odluka o spajanju dionica Društva na način da će svakom dioničaru za 100 dionica biti izdana jedna nova redovna dionica Društva nominalnog iznosa 10.000,00 kuna. Dioničarima Društva kojima u obračunu spajanja dionica nije pripao cijeli broj novih dionica na njihovim računima nematerijaliziranih vrijednosnih papira umanjen je broj dionica na prvi slijedeći broj, konkretno u našem slučaju 1777 na 17 dionica. Odlukom Gradonačelnika Grada Bakra od 25. ožujka 2019. godine Grade Bakar je u svom portfelju zadržao 17 dionica ukupne nominalne vrijednosti od 170.000,00 kuna dok je za 77 dionica (umanjeni broj dionica na prvi niži broj – 17) u Proračun Grada Bakra uplaćen iznos od 387,00 kuna po dionici odnosno ukupno 29.799,00 kuna. Predmetna cijena utvrđena je na temelju Elaborata o procjeni vrijednosti dionice izrađenog od strane ovlaštenog investicijskog društva Fima-vrijednosnice d.o.o.

Odlukom Glavne skupštine od 8. lipnja 2020. godine Društvo „Pevec“ d.d. mijenja naziv u „Pevex“ d.d. Bjelovar.

Kako je Pevex d.d. trgovačko društvo u privatnom vlasništvu, a koje se bavi maloprodajom neprehrambenih proizvoda utvrđuje se da ne postoji javni interes za vlasništvom dionica koje Grad Bakar ima u vlasništvu trgovačkog društva Pevex d.d. te se predlaže prodaja navedenih dionica.



Gradonačelnik

Tomislav Klarić

IVANA GAŽIĆ

stalni sudski vještak za područje ekonomsko-financijskih poslova,
vrijednosnih papira i tržišta kapitala

Zagreb, 30. rujan 2020. godine

NARUČITELJ:

GRAD BAKAR

Procjena vrijednosti financijske imovine Dionice društva PEVEX d.d.

1. Osnovni podaci o vrijednosnom papiru

Društvo PEVEC d.o.o. (danas PEVEX, društvo) osnovano je 18.06.2003. te je upisano u Registar Trgovačkog suda u Zagrebu.

Društvo je 24.5.2012. godine preoblikovano u dioničko društvo.

Dionice su uključene u depozitorij Središnjeg klirinškog depozitarnog društva d.d. (dalje: SKDD), 24.08.2012. Od tog trenutka svi prijenosi vlasništva, te eventualne korporativne akcije provode se temeljem vjerodostojnih isprava u stručnim službama SKDD-a¹.

U razdoblju od 19.12.2014. do 3.1.2018. dionicama se trgovalo na MTP tržištu Zagrebačke burze d.d. naziva CEE ENTER. Podaci o trgovini do trenutka prestanka prijema u trgovinu javno su dostupni i nalaze se na sljedećem linku: <http://www.ceenter.hr/vrijednosnica/1038?dionica=1463>.

Dana 11. ožujka 2019. godine provedeno je temeljem Skupštinske odluke spajanje dionica društva na način da su dioničari za svakih 100 dionica dobili 1 novu dionicu društva. Društvo danas ima izdano ukupno 13.201 dionicu.

¹ Svakodnevno ažurirani podaci o prvih 10 dioničara društva PEVEX kao i o svim korporativnim akcijama koje je provodilo društvo moguće je pronaći na internetskim stranicama društva SKDD www.skdd.hr



IVANA GAŽIĆ

stalni sudski vještak za područje ekonomsko-financijskih poslova,
vrijednosnih papira i tržišta kapitala

2. Vrijednosni papiri u vlasništvu Grada Bakra

Grad Bakar trenutno je vlasnik 17 dionica društva PEVEX d.d.

U postupku predstečajne nagodbe, Grad Bakar stekao je ukupno 1.777 dionica, da bi spajanjem 100 u jednu dionicu dobio ukupno 17 novih dionica, dok je za 17 neraspodijeljenih dionica dobilo naknadu od 29.799,00 kuna. Cijena implicirana je trenutku spajanja, koju je društvo isplatilo temeljem elaborata o procjeni vrijednosti za jednu novi dionicu bila je 387,00 kuna.

DOKAZ: Odluka o provođenju korporativne akcije spajanja dionice od 12.3.2019.

Navedenih 1.777 dionica stečeno je u predstečajnoj nagodbi radi potraživanja Grada Bakra od društva PEVEX d.d. u iznosu od 1.185.245,82 kn. Kako je Grad Bakar u trenutku stjecanja za navedeno potraživanje dobio 1.777 dionica implicirana cijena stjecanja dionica bila je 666,99 kn po svakoj dionici prije spajanja.

3. Podaci o trgovini na tržištu CE ENTER

U nešto više od 3 godine koliko se dionicom PEVEX-a trgovalo na alternativnom tržištu Zagrebačke burze d.d., prometi su bili značajni, a volatilnost cijene velika.

Iz podataka o trgovanju na zadnji dan prije prestanka prijema u trgovinu vidljivo je da se u posljednjih godinu dana dionicom trgovalo u ukupnom iznosu od 104,7 mil kuna i to po najvišoj cijeni od 294,50 kn i najnižoj od 140,99 kuna. Ovdje se radi o vrijednosti dionice prije spajanja, odnosno u rasponu od 14.099,00 kuna do 29.450,00 kuna po dionici nakon spajanja.

Ove cijene navodim kao indikaciju, a ne kao cijenu po kojoj bi se trebala sklopiti transakcija. Dva su faktora koja ovu cijenu ne čine relevantnom – protok vremena – budući da se radi o cijenama iz 2017. godine, da je tada likvidnost dionice bila značajna i da je u formiranju cijene sudjelovao veliki broj investitora, te činjenica da su se poslovne okolnosti PEVEX-a od tog vremena značajno popravile. Iz svih ovih razloga, razumno je očekivati da je današnja vrijednost viša, budući da je već i tada cijena dosegla razinu od gotovo 30.000,00 kuna po dionici.



IVANA GAŽIĆ

stalni sudski vještak za područje ekonomsko-financijskih poslova,
vrijednosnih papira i tržišta kapitala

Prikaz podataka o trgovanju dionicom PEVEX na tržištu CEE ENTER na zadnji dan trgovine 2.1.2008.

PODACI O TRGOVANJU 21.2018

Zadnja cijena	171,50
Promjena %	-2,02%
Najbolja ponuda - kupnja	171,50
Najbolja ponuda - prodaja	173,50
Početna cijena	175,00
Najviša cijena	177,00
Najniža cijena	170,50
Zaključna cijena	171,50
Broj transakcija	42
52 tjedna - najviša	294,50
52 tjedna - naniža	140,99
Ukupna količina	641.375,00
Ukupni promet	104,70 mil

4. Novčani primici Grada Bakra od financijske imovine dionica PEVEX od trenutka stjecanja

Grad Bakar je od trenutka stjecanja od financijske imovine primio sljedeće novčane primitke:

Temeljem odluke Glavne skupštine o spajanju dionica za neraspoređenih 17 dionica iznos od 29.799,00 kuna.

Temeljem odluke o isplati dividende dana 17.9.2018. godine za 1.777 dionica (prije spajanja) iznos od 108.397,00 kuna.



IVANA GAŽIĆ

stalni sudski vještak za područje ekonomsko financijskih poslova,
vrijednosnih papira i tržišta kapitala

Temeljem odluke o isplati dividende dana 17.6.2019. godine za 17 (nakon spajanja) dionica iznos od 128.010,00 kuna.

Temeljem odluke o isplati dividende dana 15.9.2020. godine za 17 dionica (nakon spajanja) iznos od 161.500,00 kuna.

Dakle, ukupni novčani primici Grada Bakra temeljem navedene financijske imovine iznosili su **427.706,00 kuna**.

DOKAZ: Potvrde o isplaćenju dividendi, Izvod prometa po računu

5. Metode procjene vrijednosti dionica

Pri procjeni vrijednosti dionica može se koristiti nekoliko metoda. U ovom elaboratu koristit će se kao referenca ostvarena tržišna cijena prema dostupnim podacima, te metoda usporednih pokazatelja. DCF metoda (metoda diskontiranih budućih novčanih tokova) neće se koristiti radi manjka informacija.

5.1. Tržišna cijena

Tržišna cijena je ona cijena po kojoj je moguće sklopiti transakciju.

Obzirom da dionice PEVEX d.d. ne kotiraju na tržištu odnosno Burzi, podaci o transakcijama su limitirani jer ne postoji obveza objave cijena po kojima su transakcije sklapane. Međutim, postoje javni podaci o određenom broju transakcija i to primjerice:

- Društvo je 10.7.2020. putem SKDD-a poslalo svim svojim dioničarima Ponudu broj. 24 513 za kupnju 193 vlastite dionice po cijeni od 40.000,00 kn

DOKAZ: Ponuda objavljena na stranicama društva SKDD

- Grad Bakar zatražio je od brokerskog društva FIMA iz Varaždina informaciju po kojoj je cijeni moguće sklopiti transakciju za prodaju 17 dionica, te je zaprimilo informaciju putem elektronske pošte da je posljednja transakcija sklopljena u siječnju 2020. godine i to po cijeni od 40.000,00 kuna

DOKAZ: Internetska pošta između Grada Bakra i investicijskog društva FIMA

- Brokersko društvo HITA iz Zagreba na svojim internetskim stranicama omogućava oglašavanje ponuda na kupnju i prodaju, te o stanju OTC (over the counter, neslužbeno tržište) izdaje izvještaje. Iz posljednjeg objavljenog izvještaja vidljivo je sljedeće da je posljednja transakcija i to za 3 komada sklopljena po cijeni od 50.000 kuna.



IVANA GAŽIĆ

stalni sudski vještak za područje ekonomsko-financijskih poslova,
vrijednosnih papira i tržišta kapitala

Podaci o vrijednosnici: **PVCM-R-A**, ISIN: HRPVCMRA0001 PEVEX D.D.
redovna dionica, Nominalna vrijednost: 100 HRK. Izdano: 1.294.125.00 komada
Zadnja transakcija: 31.08.2020 Cijena: 50.000,00 Količina: 3

Ponude na kupnju (BID)				Ponude na prodaju (ASK)			
Vrijednost	Kumulativ	Količina	Cijena	Cijena	Količina	Kumulativ	Vrijednost
43.500,00	1	1	43.500,00	63.000,00	1	1	63.000,00

DOKAZ: HITA IZVJEŠTAJ o sklopljenim OTC transakcijama od 7.9.2020. godine

Na istim stranicama vidljivo je i trenutno stanje ponuda na kupnju i prodaju:

Vrijednosnica	Kupnja Cijena	Prodaja Cijena
ELUG-R-A (ELUX ULACANJA D.D.)	2.870,00	
LYCV-R-A (LAVCEVIC D.D.)		90,00
MINTZ-R-A (MONTIMONTAZA D.D.)		5.000,00
PCTS-R-A (SPECTINATUS D.D.)	7.000,00	9.000,00
PLIK-R-A (PULJANKA D.D.)		2,00
PRFC-R-A (PROFICIO D.D.)	8.700,00	20.000,00
PVCM-R-A (PEVEX D.D.)	43.500,00	63.000,00
SM26-R-A (SEM 1956 D.D.)		140,00
SNHA-R-A (SMHALFA D.D.)	13.500,00	16.000,00
SPNV-R-A (SPINVALIS D.D.)		430,00
THMT-R-A (TEHNO MONT D.D.)	30,00	118,00
TNPL-R-A (TANJKERSKA PLOVIDBA D.D.)		1.200,00
VRVR-R-A (VRANJICA BELVEDERE D.D.)	200,00	
VIDJ-R-A (VILLA DUSROVNIK D.D.)	45,00	110,00
ZFOT-R-A (ZAVOD ZA FOTOGRAFIJU D.D.)	400,00	

Uk. vrijednost Uk. količina Količina

Dakle, postoji ponuda da netko kupi dionice PEVEX d.d. po cijeni od 43.500,00 kuna, te da ih proda po 63.000,00 kn. Kako ovo stanje odgovara izvještaju na 7.9.2020. godine, očito se radi o istim ponudama koje se još nisu realizirale.



IVANA GAŽIĆ

stalni sudski vještak za područje ekonomsko financijskih poslova,
vrijednosnih papira i tržišta kapitala

Navedeno implicira da je cijenu od 40.000 kuna izgledno ostvariti (upravo po toj cijeni samo je društvo otkupljivalo dionice u srpnju 2020. godine). Cijena po kojoj je realizirana posljednja transakcija iznosila je 50.000 kuna, ali se radilo o samo jednoj dionici i to prije isplate dividende koja je isplaćena u rujnu 2020. godine i to u iznosu od 9.500 kuna po dionici. Slijedom logike tržišne cijene, očekivani raspon za realizaciju transakcije je između 40.000 i 45.000 kuna po dionici.

5.2. Metoda usporednih cijena

Metoda usporednih cijena radi se na način da se uzmu pokazatelji predmetnog društva PEVEX kao što su veličina bilance, prihodi, dobit i sl., te se isti usporede s društvima u istoj industriji. Konkretno ovdje se radi o maloprodaji mješovite robe s fokusom na građevinski materijal i druge kućne potrepštine. Naravno, vrlo je teško naći u cijelosti usporedivu kompaniju, budući da slične u Hrvatskoj nema, a i sam format prodavaonica PEVEX-a je relativno atipičan jer iako se tvrtka definira kao „maloprodaja neprehrambene robe“², uz građevinski materijal uključuje vrlo širok asortiman kao što su uređaji, alat, elektronika, tehnika, pa čak i prehrambeni proizvodi.

Ono što je međutim uobičajena praksa u određivanju cijene metodom usporednih cijena je određivanje ovog omjera za određenu industriju. Uobičajeni raspon po kojem se vrednuju maloprodajne tvrtke u Republici Hrvatskoj je P/E (Odnos cijene i neto dobiti) između 5 – 10 puta.

PEVEX PODACI (u HRK, 2019 god):	2018	2019
Prodaja	1.950.461.000	2.135.601.000
Neto dobit	139.582.000	160.719.000

broj dionica	13.201	13.201
Implicirani P/E (40.000 kn)	3,78	3,29
Implicirani P/S (40.000 kn)	0,27	0,25

Implicirani P/E (50.000 kn)	4,73	4,11
Implicirani P/S (50.000 kn)	0,34	0,31

Korištenjem podataka iz Godišnjeg izvješća društva PEVEX d.d. te impliciranjem cijene u rang u od 40.000 ili 50.000 kuna po dionici, dolazimo do P/E omjera od 3,29 do 4,11, temeljeno na rezultatima za 2019. godinu. Ovaj podatak nam govori da bi ostvarenje kupoprodajne cijene od 40.000 – 50.000 kuna bilo nešto ispod onoga što bi se temeljem usporednih pokazatelja očekivalo, međutim ističem da se ovom dionicom ne može trgovati na uređenom tržištu što bi svakako uzrokovalo veću likvidnost i reprezentativnije formiranje cijene, dakle ako iz očekivanja uklonimo premiju na likvidnost, navedene cijene su prihvatljive.

² Godišnje izvješće društva PEVEX za 2019. godinu



IVANA GAŽIĆ

stalni sudski vještak za područje ekonomsko-financijskih poslova,
vrijednosnih papira i tržišta kapitala

6. NALAZ I MIŠLJENJE

Prilikom izrade ovog nalaza i mišljenja, uzela sam u obzir sljedeću dokumentaciju/izvore informacija:

- Odluka o provođenju korporativne akcije spajanja dionice od 12.3.2019.,
- Podaci o isplaćenju dividendi,
- Financijski izvještaji društva koji su javno dostupni,
- Vlasničku strukturu PEVEX d.d. dostupno na stranicama SKDD-a,
- Podatke o OTC trgovini na stranicama investicijskog društva HITA,
- Ponudu zaprimljenu od investicijskog društva FIMA,
- Javno dostupni podaci o trgovini dionicama PEVEX na stranicama CEE ENTER tržišta Zagrebačke burze d.d.,
- Javno dostupne podatke o recentnim transakcijama navedenih dionica
- Podatke dostupne na stranicama SKDD-a

Također, uzela sam u obzir uobičajene metode vrednovanja dionica, osim DCF metode za koju nemam dovoljno podataka budući da se ista temelji na predviđanju budućih novčanih tijekova.

Da bi Grad Bakar ostvario povrat iznosa koji je uložio u dionice PEVEX-a³ - odnosno 1.185.245,82 kn, dionice bi trebalo prodati po jediničnoj cijeni od 44.451,16 kn odnosno za ukupno 757.539,82 kune. Pritom je od inicijalnog uloga oduzet novčani tijek iz osnove naknade za neraspoređene dionice i isplaćenu dividendu u ukupnom iznosu od 427.706,00 kuna koje je Grad Bakar dosada primio iz osnove ove financijske imovine.

Posebno napominjem da okolnosti i korporativne akcije društva PEVEX po mojem mišljenju ukazuju da ne postoji realna mogućnost da u skorije vrijeme PEVEX bude listan na nekom organiziranom tržištu koje bi omogućilo slobodno formiranje tržišne cijene. U prilog tome govori činjenica da društvo nije niti na uređenom niti na usporednom tržištu Zagrebačke burze, a samo spajanje dionica 1:100 također govori o tome da se ne planira uvrštenje na burzu.

³ Izračun je napravljen bez obračuna kamata na navedeni iznos. Međutim, u predmetnom periodu, kamate na kunske depozite kretale su se uglavnom u području od manje od 1% godišnje te je utjecaj izostavljanja ovog obračuna zanemariv.



IVANA GAŽIĆ

stalni sudski vještak za područje ekonomsko financijskih poslova,
vrijednosnih papira i tržišta kapitala

Također je potrebno napomenuti da je društvo u tri navrata isplatilo značajnu dividendu, međutim radi planiranih investicija i korištenja državnih mjera radi COVID 19 krize, ovakve se isplate ne mogu očekivati u skorijoj budućnosti.

Nastavno na sve izloženo, smatram da bi postavljanje početne cijene u rangi između 40.000 i 50.000 kuna po dionici bilo primjereno. Također, kako bi se povećala vjerojatnost ostvarenja više cijene, bilo bi dobro omogućiti međusobno nadmetanje ponuditelja ukoliko ih bude više. Natječaj bi bilo dobro uz objavu na stranicama prodavatelja objaviti i u nekim dnevnim novinama, a obavijest o samom javnom natječaju prosljediti svim brokerskim kućama u Hrvatskoj, osobama koje se nalaze na listi prvih 10 dioničara društva PEVEX, kao i upravi samog društva (radi eventualne kupnje u trezor).

Ivana Gažić, dipl. ek., MBA
Sudska vjestakinja



Temeljem članka 64. stavka 4. Zakona o proračunu ("Narodne novine" broj 87/08, 136/12 i 15/15), članka 48. stavka 3. Zakona o lokalnoj i područnoj (regionalnoj) samoupravi („Narodne novine“ broj 33/01, 60/01, 129/05, 109/07, 125/08, 36/09,150/11, 144/14, 19/13, 137/15 i 123/17) te članka 30. Statuta Grada Grada Bakra ("Službene novine" Grada Bakra br. 4/18,12/18 i 4/20), Gradsko vijeće Grada Bakra na sjednici održanoj dana _____ godine, donosi

ODLUKU
o pokretanju postupka prodaje dionica trgovačkog
društva PEVEX d.d. u vlasništvu Grada Bakra

Članak 1.

Grad Bakra u vlasničkoj strukturi trgovačkog društva Pevex d.d. Savska cesta 48, Sesvete, OIB: 73660371074, MBS: 080463718, imatelj je 17 dionica nominalne vrijednosti 10.000,00 kuna po dionici, odnosno ukupne nominalne vrijednosti 170.000,00 kuna.

Temeljem čl. 64. stavka 4. Zakona o proračunu ("Narodne novine" broj 87/08, 136/12 i 15/15), utvrđuje da je prestao javni interes Grada Bakra za vlasništvom dionica u kapitalu trgovačkog društva Pevex te se stoga pokreće postupak prodaje predmetnih dionica.

Članak 2.

Predmet prodaje je paket od 17 dionica društva koji se vodi u središnjem depozitoriju nematerijaliziranih vrijednosnih papira u Središnjem klirinškom depozitarnom društvu d.d. i koji je u poslovnim knjigama Grada Bakra iskazan kao financijska imovina.

Članak 3.

Postupak prodaje dionica provesti će se javnim prikupljanjem ponuda. Prema dostavljenoj procijeni stalne sudske vještakinje i Zaključku gradonačelnika Klasa: 022-01/20-01/22, Ur.broj: 2170-02-05/1-20-12 od 19. listopada 2020. godine utvrđuje se najniža cijena dionice u pojedinačnom iznosu od 46.000,00 kuna po dionici, odnosno 782.000,00 kuna za cijeli paket.

Ponudena cijena mora biti iskazana u kunama u jediničnoj cijeni po dionici i ukupnoj cijeni za cijeli paket.

Članak 4.

Javni poziv za kupnju dionica Pevexa d.d. objavit će se u dnevnom listu „Novi list“ koji se prodaje na cijelom području Republike Hrvatske i na web stranicama Grada Bakra.

Članak 5.

Najpovoljnija ponuda je ona koja sadrži najvišu ponudenu cijenu po dionici i za cijeli paket izraženu u kunama.

Članak 6.

Ovlašćuje se Gradonačelnik Grada Bakra za provedbu svih pravnih radnji potrebnih za provedbu ove Odluke.

Članak 7.

Ova će se Odluka objaviti u Službenim novinama Grada Bakra, a stupa na snagu osmog dana od dana objavljivanja u službenim novinama.

GRADSKO VIJEĆE GRADA BAKRA

Predsjednik

Milan Rončević