

MŰKÖDÉSI TERV

A Pannunity Korlátolt Felelősségű Társaság (“**Ajánlattevő**”) által a Pannunion Nyrt. (“**Társaság**”) összes részvényére tett, 2011. május 16-án kelt kötelező vételi ajánlat (“**Ajánlat**”) vonatkozásában az Ajánlattevő elkészítette a jelen működési tervet (“**Működési Terv**”).

A nagybetűvel használt, de nem definiált kifejezések jelentése megegyezik az Ajánlatban használt fogalmakkal.

I. Általános Adatok

1. Az Ajánlattevő neve és székhelye (címe):

Pannunity Kft.
1053 Budapest, Károlyi Mihály u. 12.

Az Ajánlattevő a magyar jogszabályok alapján az Ajánlat tétele céljából újonnan alapított korlátolt felelősségű társaság. Az Ajánlattevő alapítása óta gazdasági tevékenységet nem végzett és kötelezettséget nem vállalt, kivéve a jelen Ajánlattal kapcsolatban. Az Ajánlattevő egyedüli tagja és közvetlen tulajdonosa az Island Lux S.à.r.l.&Partners S.C.A. (amely egy *société en commandite par actions*, székhelye: 5, rue Guillaume Kroll, L-1882, Luxemburg, Luxemburgi Nagyhercegség, melyet a luxemburgi cégjegyzékbe B 154930 szám alatt jegyeztek be). Az Ajánlattevő végső közvetett tulajdonosai a Sun Capital Partners, Inc. („**Sun Capital**”) kapcsolatos vállalkozásai által kezelt befektetési alapok.

A Sun Capital egy az Amerikai Egyesült Államokban piacvezető magántőke befektető cég, amely tevékenysége elsősorban vállalatfelvásárlásokra, tőkebefektetésekre, hitelből finanszírozott befektetésekre és olyan egyéb, piacvezető cégekbe történő befektetésekre irányul, mely cégek a Sun Capital szakértői tapasztalatából származó előnyökre tudnak szert tenni. A Sun Capital kapcsolatos vállalkozásai világszerte több mint 260 cégbe fektettek be a Sun Capital 1995-ös Amerikai Egyesült Államokbeli indulása óta. Ezek összesített forgalma meghaladja a 40 milliárd dollárt. A Sun Capital körülbelül 8 milliárd dollár tőkét kezel. A Sun Capital irodái megtalálhatók Boca Ratonban, Los Angelesben és New Yorkban, továbbá kapcsolatos vállalkozásai irodái Londonban, Frankfurtban, Párizsban, Luxemburgban, Shanghaiban és Shenzhenben vannak.

2. Összehangoltan eljáró személyek esetén a személyek azonosítási adatai:

Az Ajánlattevővel az Ajánlat során nincs összehangoltan eljáró személy.

3. Az Ajánlattal érintett neve, székhelye:

Pannunion Csomagolóanyag Nyilvánosan Működő Részvénytársaság
9700 Szombathely, Puskás Tivadar utca 6.

4. A közreműködő befektetési szolgáltató neve, székhelye:

Erste Befektetési Zrt.
1138 Budapest, Népfürdő utca 24-26.

5. Az Ajánlat közzétételének helye:

A Budapesti Értéktőzsde honlapja (www.bet.hu).

6. Az Ajánlattevőnek és a vele összehangoltan eljáró személyeknek a Társaságban már meglévő részesedésére vonatkozó adatok:

Az Ajánlattevő az Ajánlat idején nem rendelkezik a Társaságban részvénytulajdonnal. Az Ajánlattevővel az Ajánlat során nincs összehangoltan eljáró személy.

7. Az Ajánlat elfogadására nyitva álló időszak:

A kezdőnap (“**Kezdőnap**”) a Felügyelet által jóváhagyott Ajánlat közzétételének napját követő 2. (második) nap (amelyet a Felügyelet jóváhagyását követően fog az Ajánlattevő pontosan meghatározni). Az Ajánlati Időtartam a Kezdőnapon 8.00 (CET) órakor kezdődik. A zárónap (“**Zárónap**”) az Ajánlati Időtartam utolsó napja, azaz a Kezdőnapot követő 30. (harmincadik) nap (amelyet a Felügyelet jóváhagyását követően fog az Ajánlattevő pontosan meghatározni). Az Ajánlati Időtartam a Zárónapon 15.00 (CET) órakor ér véget.

Az Ajánlat elfogadására nyitva álló időszak a Kezdőnaptól a Zárónapig tartó időszak (mindkét napot beleértve), amely alatt munkanapokon az Ajánlat IV. számú mellékletben megjelölt ügyfélfogadási időben az Ajánlat elfogadható, azaz a Kezdőnapon 8.00 (CET) órától a Zárónapon 15.00 (CET) óráig tartó időszak, kivéve, ha az Ajánlattevő kérésére a Felügyelet az Ajánlati Időtartamot meghosszabbítja a Tpt. 70. § (5) bekezdése értelmében. Az Ajánlattevő az Ajánlati Időtartam konkrét, dátum szerinti Kezdőnapját és Zárónapját a Felügyelet által jóváhagyott Ajánlatban teszi közzé a www.bet.hu közzétételi helyen.

8. Az Ajánlat finanszírozására vonatkozó információ:

Az Ajánlattevő az Elfogadó Részvényesek javára az összes Részvény Ajánlati Árának, azaz 5.668.088.246,- Ft-nak, azaz ötmilliárd-hatszázhatvannyolcmillió-nyolcvannyolcezer-kettőszáznegyvenhat forintnak megfelelő összeg megfizetésére elegendő fedezettel rendelkezik.

Az Ajánlati Ár megfizetésének fedezeteként az Ajánlattevő megbízásából a Bank of Montreal, amely egy az OECD tagállamában székhellyel rendelkező hitelintézet, nyújt bankgaranciát az Elfogadó Részvényesek javára. A bankgarancia a jelen Ajánlat jóváhagyása iránti kérelemhez mellékelve a Felügyelethez benyújtásra kerül.

A bankgarancia az összes Részvény Ajánlati Áránál magasabb összegben került kibocsátásra. A bankgarancia alapján lehívható maximum összeg: 5.773.123.765,- Ft, azaz ötmilliárd-hétszázhetvenhárommillió-egyszázhuszonnégyezer-hétszázhatvanöt forint. A bankgarancia fedezi a jelen Ajánlat összes Részvény tekintetében történő elfogadása esetén az Ajánlattevő által fizetendő Ajánlati Ár teljes összegét. A bankgaranciát az Elfogadó Részvényesek javára eljárva a Lebonyolító jogosult lehívni a Hatálybalépés Időpontjának bekövetkeztekor a Hatálybalépés Időpontját követően az Ajánlat elfogadására vonatkozóan elvégzett összesítés eredményének megfelelő összegben. A bankgarancia értelmében a Bank of Montreal feltétlenül és visszavonhatatlanul vállalja, hogy a Lebonyolító által lehívott összeget a bankgarancia Lebonyolító általi lehívása Bank of Montreal általi kézhezvételének banki napját követő legkésőbb második munkanap éjjel 12.00 (CET) óráig megfizeti az Elfogadó Részvényesek javára eljáró Lebonyolító részére oly módon, hogy legkésőbb ezen időpontig a Lebonyolító által lehívott teljes összeg a Lebonyolító számláján jóváírásra kerüljön. A Lebonyolító a bankgarancia lehívásából befolyó összegből teljesíti az Elfogadó Részvényesek részére. Amennyiben a bankgarancia kibocsátásának az első évfordulójáig a Lebonyolító nem hívja le a bankgaranciát vagy ha a bankgarancia addig az időpontig nem szűnik meg, az abban foglalt feltételek szerint, úgy a Bank of Montreal az összes Részvény Ajánlati Árárt meghaladó összegű teljes bankgarancia összeget (azaz 5.773.123.765,- Ft-ot) megfizeti az Elfogadó Részvényesek javára eljáró Lebonyolító számára oly módon, hogy a teljes összeg a Lebonyolító számláján jóváírásra kerüljön a bankgarancia kibocsátásának első évfordulója napját követő második munkanapon éjjel 12.00 (CET) óráig.

9. Az Ajánlati Ár összetételére vonatkozó nyilatkozat:

Az Ajánlattevő nyilatkozik, hogy az Ajánlattevő által felajánlott ellenérték kizárólag készpénzből áll, értékpapírt nem tartalmaz.

II. Működési Terv

1. A Társaság jövőbeni működésére vonatkozó üzletpolitikai elképzelések bemutatása:

Az Ajánlattevő végső tulajdonosai a Sun Capital kapcsolt vállalkozásai által kezelt befektetési alapok. A Sun Capital nagy tapasztalattal rendelkezik stratégiai felvásárlások és organikus növekedés által történő vállalatépítésben. A Társaság Közép-kelet Európában vezető műanyag-csomagolóanyag gyártó.

A Társaságot nagy tapasztalatokkal rendelkező vállalatvezetés irányítja, amely bizonyítottan eredményes volt a Társaság növekedése során, és kiegyensúlyozott teljesítményt ért el a gazdasági válság során is. Az Ajánlattevő továbbra is ezzel a vezetőséggel kíván együttműködni a meglévő üzleti stratégia folytatása, valamint a jelenlegi tevékenységre építve új földrajzi területek piacai, a termékpalletta szélesítése, valamint további termékértékesítési lehetőségek kialakítása érdekében. A Társaság igazgatóságában és felügyelő bizottságában a jelenlegi tulajdonosok által delegált tagok lemondásán és az Ajánlattevő jelöltjeivel történő helyettesítésén túl jelentős változás nem várható.

Az Ajánlattevő mérlegeli az Ajánlattevő és a Társaság, az Ajánlat lezárultát követően végrehajtandó egyesülésének lehetőségét is. Az egyesülés bizonyos szinergiahatásokat eredményezhet, amelyek várhatóan a működési költségek csökkentését (elsősorban adminisztrációs költségek) idézhetik elő.

2. Az Ajánlattevőnek a Társaság és - amennyiben ezt az Ajánlat érinti - az Ajánlattevő társaság jövőbeni üzleti tevékenységére vonatkozó tervei:

Az Ajánlattevő az Ajánlat tétele céljából újonnan alapított korlátolt felelősségű társaság. Az Ajánlattevő alapítása óta gazdasági tevékenységet nem végzett és kötelezettséget nem vállalt, kivéve a jelen Ajánlattal kapcsolatban. Az Ajánlattevő előre láthatólag a jövőben sem fog a tulajdonosi jogokat gyakorló holdingtársasági szerepén, illetve a Társaság finanszírozói szerepén túl más jellegű tevékenységet végezni.

Az Ajánlattevő a Társasággal közösen, a Sun Capital-lal fennálló tulajdonosi kapcsolat felhasználásával várhatóan a Sun Capital kapcsolt vállalkozásai közvetlen vagy közvetett tulajdonában álló más európai vagy egyesült államokbeli csomagolóanyag-ipari vállalatok által nyújtott tanácsokat és szinergiákat is hasznosíthatja. A felvásárlást követően előre láthatólag a Társaság stratégiája és céljai nem változnak jelentősen, inkább további pénzügyi eszközök, technikai megoldások és lehetőségek, valamint szélesebb piaci bázis és vevőkör által megerősítésre kerülnek.

A Társaságot nagy tapasztalatokkal rendelkező vállalatvezetés irányítja, amely bizonyítottan eredményes volt a Társaság növekedése során, és kiegyensúlyozott teljesítményt ért el a gazdasági válság során is. Az Ajánlattevő továbbra is ezzel a vezetőséggel kíván együttműködni a meglévő üzleti stratégia folytatása, valamint a jelenlegi tevékenységre építve új földrajzi területek piacai, a termékpalletta szélesítése, valamint további termékértékesítési lehetőségek kialakítása érdekében. A Társaság igazgatóságában és felügyelő bizottságában a jelenlegi tulajdonosok által delegált tagok lemondásán és az Ajánlattevő jelöltjeivel történő helyettesítésén túl jelentős változás nem várható.

Az Ajánlattevő mérlegeli az Ajánlattevő és a Társaság, az Ajánlat lezárultát követően végrehajtandó egyesülésének lehetőségét is. Az egyesülés bizonyos szinergiahatásokat

eredményezhet, amelyek várhatóan a működési költségek csökkentését (elsősorban adminisztrációs költségek) idézhetik elő.

3. A Társaság munkavállalóik és vezetőik állásainak fenntartására vonatkozó szándékai, beleértve minden, a foglalkoztatás feltételeiben bekövetkező lényeges változtatást:

A Társaság jelenlegi teljesítménye alapján az Ajánlat lezárultával összefüggésben nem várható jelentős változás (és jelenleg erre nem is irányul szándék) a Társaság és leányvállalatai munkavállalóinak és vezetőinek jelenlegi számában, munkavállalói jogaiban és feltételeiben. A Társaság jelenlegi nyugdíjkötelezettségeit nem érinti az Ajánlat, a Társaság jelenlegi nyugdíjmegállapodásait illetően nincs szándék változtatásra, és jelenleg nem is várható változás ilyen tekintetben.

Az Ajánlattevő elismeri a vezetőség erősségeit, és a jelenlegi vállalatvezetést egy megfelelő ösztönzési rendszer bevezetésével meg kívánja tartani, hogy folytathassák a Társaság érdekében kifejtett üzleti stratégiai tevékenységüket. A Társaság igazgatóságában és felügyelő bizottságában a jelenlegi tulajdonosok által delegált tagok lemondásán és az Ajánlattevő jelöltjeivel történő helyettesítésén túl jelentős változás nem várható. Az Ajánlattevő új lehetőségeket és stratégiákat is át kíván tekinteni a növekedés további gyorsítása érdekében. Várhatóan ezt lehetővé teszi, hogy a tranzakció zárását követően a Társaság közös tulajdon alá kerül a PACCOR-ral. A PACCOR egy európai merev műanyag gyártó, amely korábban a Huhtamaki csoport tagja volt, és miután 2010 során a Sun Capital egy kapcsolt vállalkozása megvásárolta, átnevezésre került. Várhatóan a Társaság érdekeit szolgálja majd a PACCOR vezetőivel az új piacok és vevők megszerzése céljából folytatandó konzultációs és együttműködési lehetőségek kihasználása. Az Ajánlattevő várakozása szerint a Társaság vezetése az Ajánlat lezárultát követően továbbra is az üzleti stratégia minden lényeges kérdéséért felelős marad.

4. Az Ajánlattevőnek a két társaságra vonatkozó stratégiai tervei:

Az Ajánlattevő mérlegeli az Ajánlattevő és a Társaság, az Ajánlat lezárultát követően végrehajtható egyesülésének lehetőségét is. Az egyesülés bizonyos szinergiahatásokat eredményezhet, amelyek várhatóan a működési költségek csökkentését (elsősorban adminisztrációs költségek) idézhetik elő.

Az Ajánlat sikeres lezárulása esetén a Társaság és a PACCOR közvetett tulajdonosai megegyezők lesznek. Várhatóan a Társaság és a PACCOR vezetői közösen kísérik meg a közös tulajdonlásból fakadó lehetőségeket, például az új piacokra történő belépést, vagy az egymás vevői számára történő keresztértékesítést kihasználni.

5. A foglalkoztatásra valószínűsíthető következmények:

A Társaság jelenlegi teljesítménye alapján az Ajánlat lezárultával összefüggésben nem várható jelentős változás (és jelenleg erre nem is irányul szándék) a Társaság és leányvállalatai munkavállalóinak és vezetőinek jelenlegi számában, munkavállalói jogaiban és feltételeiben. A Társaság jelenlegi nyugdíjkötelezettségeit nem érinti az Ajánlat, a Társaság jelenlegi nyugdíjmegállapodásait illetően nincs szándék változtatásra, és jelenleg nem is várható változás ilyen tekintetben.

Az Ajánlattevő elismeri a vezetőség erősségeit, és a jelenlegi vállalatvezetést egy megfelelő ösztönzési rendszer bevezetésével meg kívánja tartani, hogy folytathassák a Társaság érdekében kifejtett üzleti stratégiai tevékenységüket. A Társaság igazgatóságában és felügyelő bizottságában a jelenlegi tulajdonosok által delegált tagok lemondásán és az Ajánlattevő jelöltjeivel történő helyettesítésén túl jelentős változás nem várható.

6. A társaságok telephelyeire gyakorolt valószínűsíthető következmények:

Az Ajánlattevő várakozása szerint a Társaság vezetése az Ajánlat lezárultát követően továbbra is az üzleti stratégia minden lényeges kérdéséért felelős marad. Jelenleg nincs tervbe véve a telephelyek bezárása, vagy a telephelyek hasznosítási módjának megváltoztatása.

Kelt: Budapest, 2011. május 16.

A Pannunity Korlátolt Felelősségű Társaság képviselőjében

Név: Dr. Ormai Gabriella
Beosztás: Meghatalmazott