

I N F O R M A C I J A
o tijeku procesa privatizacije Croatia osiguranja d.d., Zagreb

26. srpnja 2001. godine, Vlada Republike Hrvatske je donijela Odluku o izboru savjetnika za postupak privatizacije Croatia osiguranja d.d., Zagreb. Za savjetnika je odobrena investicijska banka CA IB d.d., sa sjedištem u Zagrebu.

17. siječnja 2002. godine, Vlada Republike Hrvatske je donijela Odluku o odobrenju preliminarne natječajne dokumentacije u postupku privatizacije Croatia osiguranja d.d., Zagreb. Na osnovi natječajne dokumentacije, Ministarstvo gospodarstva je, u suradnji s CA IB-om d.d., objavilo poziv za iskazivanje interesa u vezi sa prodajom 51% dionica Croatia osiguranja d.d., Zagreb u dnevnom listu Vjesnik i međunarodnom izdanju Financial Timesa.

22. siječnja 2002. godine, oglas natječaja objavljen u Vjesniku i Financial Timesu.

Potencijalni investitori iskazali su veliki interes za privatizaciju Croatia osiguranja d.d., Zagreb. Primljeno je 21 pismo namjere, 10 preliminarnih ponuda, a u užu krug za odabir ušlo je 5 investitora.

21. ožujka 2002. godine, Vlada donijela Odluku o nastavku provedbe odabira najpovoljnijeg ponuditelja u postupku privatizacije Croatia osiguranja d.d., Zagreb, kojom je, na osnovi ocjene preliminarnih neobvezujućih ponuda kvalificiranih investitora koje su dostavljene na poziv, odobrila Ministarstvu gospodarstva da, u suradnji sa CA IB d.d. pozove sljedeće investitore:

- Allianz AG
- Domaći konzorcij
- TBI Holding
- Triglav
- UNIQUA

radi nastavka provedbe odabira najpovoljnijeg ponuditelja i dostave konačne obvezujuće ponude.

Za proces privatizacije, za kupnju manjinskog udjela zainteresirani su i Europska banka za obnovu i razvoj (EBRD) i IFC (Investicijski fond Svjetske banke) koji su dostavili preliminarne ponude EBRD za 30% udjela i IFC za 20% udjela.

22. ožujka - 8. travnja 2002. godine provedeno je potpisivanje pravila finalnog natječaja i pravila due diligence-a od strane 5 izabranih investitora.

8. travnja - 14. lipnja 2002. godine proveden postupak dubinskog snimanja od strane kvalificiranih investitora (due diligence).

4. srpnja 2002. godine dostavljene finalne, obvezujuće ponude od Allianz AG i Triglava.

Ponuda Triglava:

- kupovna cijena za 51% dionica Croatia osiguranja d.d. 105 mln EUR-a;
- trenutno povećanje kapitala 15 mln EUR-a;
- prihvaćanje uvjeta od strane države (obveze zadržavanja imena Croatia osiguranje i ostalih važnih elemenata korporativnog identiteta Društva i suzdržavanje od davanja poslovno uvjetovanih otkaza tijekom 3 godine od dana potpisivanja transakcijskih dokumenata);
- uvjete koji su postavljeni od strane investitora (uspješna realizacija povećanja kapitala Triglava, trogodišnja državna garancija u vrijednosti od 36 mln EUR-a u dionicama Croatia osiguranja d.d., koja će biti aktivirana ako knjigovodstvena vrijednost imovine i tehičkih rezervi bude negativno usklađena za više od 10%, te slobodni prijenos dionica između Triglava i obitelji Bubalo).

Ponuda Allianz AG:

- kupovna cijena za 51% dionica Croatia osiguranja d.d. 56,1 mln EUR-a;
- trenutno povećanje kapitala 30 mln EUR-a;
- neprihvaćanje uvjeta od strane države (obveze zadržavanja imena Croatia osiguranje i ostalih važnih elemenata korporativnog identiteta društva i suzdržavanje od davanja poslovno uvjetovanih otkaza tijekom 3 godine od dana potpisivanja transakcijskih dokumenata);
- uvjete koji su postavljeni od strane investitora (naknadno stjecanje najmanje 75% + 1 dionice Croatia osiguranja d.d., prijenos rezervi obveznog osiguranja automobilske odgovornosti zajedno s korespondirajućom imovinom, uključujući usklađivanje za troškove i odgovarajuću imovinu, uz zasebnu pravnu osobu, mogućnost spajanja bilo koje od svojih podružnica s Croatia osiguranjem).

Poslije predaje finalnih ponuda od strane Allianz AG i Triglava predstavnici Vlade i CA IB održali su sastanke s oba investitora u svrhu razjašnjenja predanih finalnih ponuda:

- Allianz AG je pozvan da poboljša svoju ponudu;
- Triglav je bio pozvan da razjasni određena pitanja iz ponude – vlasničku strukturu, obvezu povećanja kapitala Triglava kao uvjet ponude, te pitanje osiguranja izvora financiranja.

Budući da je Allianz AG odbio poboljšati ponudu cijene za dionice, pregovori sa ovim ponuditeljem su zaustavljeni.

Atraktivna ponuda Triglava bila je kompromitirana nejasnom vlasničkom strukturom Triglava i povećanjem kapitala u Triglavu kojim je uvjetovana njihova ponuda, te nedostatkom odgovarajućeg dokaza o izvoru financiranja. Triglav nije uspio priložiti dokaze za rješenje navedenih pitanja, te se ova ponuda ocjenjuje neprihvatljivom. (Zainteresirani mogu pogledati materijale Savjetnika)

Prema ocijeni Savjetnika CA IB d.d., početno velik interes investitora za privatizaciju Croatia osiguranja d.d. umanjen je nakon due diligence-a zbog:

- nedostatka tehničkih rezervi: nedostatak detaljnih aktuarskih podataka rezultirao je nemogućnošću investitora da kvantificiraju rizik postojećeg osiguravateljnog portfelja, te da adekvatno procijene opseg nedostatnosti tehničkih rezervi;
- upitne kvalitete određene imovine: značajne potrebe za otpis određene upitne imovine kao npr. kod zajmova, potraživanja, fiksne imovine, udjela u drugim društvima, itd.

Procjenjuje se da bi interes investitora bio značajno povećan ukoliko bi Vlada Republike Hrvatske eliminirala navedne rizike prijenosom određenih tehničkih rezervi i upitne imovine iz Croatia osiguranja d.d. na posebnu pravnu osobu u državnom vlasništvu. Istovremeno je neophodno poduzeti mjere u samom Društvu, i to kroz operativno restrukturiranje i istovremeno čišćenje bilance.

Operativno restrukturiranje podrazumijeva:

- jačanje strukture managementa;
- veću organizacijsku centralizaciju radi smanjenja fiksnih troškova, jačanja kontrole efikasnosti i strateškog planiranja;
- jačanje informacijske tehnologije (kapitalne izdatke i investicije u održavanje sistema, te prekvalifikaciju osoblja);
- segment auto odgovornosti učiniti profitabilnijim (poboljšati proces rješavanja šteta, povećati cijene osiguranja);
- rješavanje neprofitabilne strukture imovine;
- poboljšavanje produktivnosti i kvalitete prodajnog osoblja.

Čišćenje bilance moguće je na dva načina:

- otpisom određene imovine i povećanje tehničkih rezervi;
- transferom određene imovine i zajedničkih rezervi u vlasničku pravnu osobu države.

U ovom postupku mogu sudjelovati IFC i/ili EBRD.

Daljnja privatizacija moguća je javnom ponudom na domaćem tržištu.

Zagreb, 5. studenoga 2002.