

PRIJEDLOG

VLADA REPUBLIKE HRVATSKE

Na temelju članka 31. stavka 3. Zakona o Vladi Republike Hrvatske (Narodne novine, broj 150/2011), Vlada Republike Hrvatske je na sjednici održanoj _____ godine donijela

ZALJUČAK

Prihvata se Izvješće o radu Povjerenstva za odabir strateškog partnera trgovačkog društva Petrokemija d.d. Kutina dostavilo Ministarstvo gospodarstva aktom KLASA:, URBROJ:, od ... svibnja 2014. godine.

Klasa:

Urbroj:

Zagreb,

Predsjednik

**Zoran
Milanović**

KLASA: 943-01/12-01/39

URBROJ: 526-02-02/1-14-27

**IZVJEŠĆE O RADU
POVJERENSTVA ZA ODABIR STRATEŠKOG
PARTNERA TRGOVAČKOG DRUŠTVA
PETROKEMIJA D.D. KUTINA**

Svibanj, 2014.

I. UVOD

Temeljem Odluke Vlade Republike Hrvatske o osnivanju Povjerenstva za odabir strateškog partnera društva Petrokemija d.d., Kutina, donesene na 124. Sjednici održanoj 14. studenoga 2013. godine, imenovani su sljedeći predstavnici:

1. Ivan Vrdoljak, ministar gospodarstva – predsjednik Povjerenstva
2. Mladen Pejnović, predstojnik Državnog ureda za upravljanje državnom imovinom – član Povjerenstva
3. Tomislav Radoš, predsjednik Nadzornog odbora Petrokemija d.d. – član Povjerenstva
4. Dragan Marčinko, predsjednik Uprave društva Petrokemija d.d. – član Povjerenstva
5. Goran Kralj, član Nadzornog odbora društva Petrokemija d.d. – član Povjerenstva
6. Željko Klaus, član Nadzornog odbora društva Petrokemija d.d. – član Povjerenstva
7. Karlo Došen, član Uprave društva Petrokemija d.d. – član Povjerenstva

Povjerenstvo za odabir strateškog partnera društva Petrokemija d.d., Kutina (dalje u tekstu: Povjerenstvo) je dužno provesti postupak odabira strateškog partnera trgovačkog društva Petrokemija d.d. Kutina sukladno važećim propisima tako da Republika Hrvatska zadrži najmanje 25%+ jednu dionicu. Stručne i administrativne poslove za potrebe Povjerenstva će obavljati Ministarstvo gospodarstva.

II. RAD POVJERENSTVA

Povjerenstvo je održalo devet sjednica u razdoblju od 26. studenoga 2013. do 31. ožujka 2014. godine.

Ključne aktivnosti i zaključci u radu Povjerenstva su bili sljedeći:

1. Prva konstituirajuća sjednica održana je 26. studenoga 2013. godine, na kojoj je definiran način rada Povjerenstva kao prijedlog tijeka procesa traženja strateškog partnera za društvo Petrokemiju d.d., Kutina. Sukladno navedenom za iduću sjednicu Povjerenstva pripremljen je Poslovnik Povjerenstva u skladu s Odlukom Vlade.

Sljedeće je diskutirano i zaključeno:

- a. Društvo Petrokemija d.d. sukladno zaključku Nadzornog odbora napravilo odabir financijskog savjetnika za proces odabira strateškog partnera, te angažiralo Societe Generale, Paris.
- b. Odlučeno je da Uprava društva operativno vodi proces u suradnji sa savjetnicima, te po potrebi angažira i druge savjetnike u skladu s profesionalnom praksom i potrebama ovog projekta:
 - Odvjetničko društvo Bogdanović–Dolički, pravni savjetnik i pravno dubinsko snimanje,
 - KPMG, financijsko dubinsko snimanje,
 - te ostali sukladno ukazanoj potrebi.
- c. Proces pronalaska strateškog partnera društvo je već započelo s internim pripremama i radom sa savjetnikom još 3. listopada 2013. i do prve sjednice povjerenstva odrađen je marketinški dio procesa u kojem je kontaktirao trideset potencijalnih partnera putem kratke informacije o društvu i procesu (tzv. *teaser*).

- d. Šest potencijalnih partnera (Grupa Azoty, Agrofert, Borealis AG, Nitrogenmuvek, EBRD i Agrium)je iskazalo inicijalni interes i potpisalo sa društvom Ugovor o tajnosti i čuvanju povjerljivih informacija (tzv. *Non-Disclosure Agreement*).
 - e. Povjerenstvo je nadalje odobrilo da se zainteresiranima (koji su potpisali ugovor o tajnosti) dostavi pripremljen Informacijski paket koji će biti podloga za davanje neobvezujućih ponuda (što je i učinjeno 27. studenoga 2013.).
 - f. Dogovoren je i odobren daljnji hodogram aktivnosti do davanja neobvezujućih ponuda (s ciljem da proces bude završen do kraja veljače 2014. g.): distribucija Informacijskog paketa, posjete potencijalnih partnera društvu i razgledavanje pogona, te prezentacija Uprave. Definiran je rok za davanje neobvezujućih ponuda za 20. prosinca 2013., koji je kasnije na traženje više potencijalnih partnera pomaknut za 13. siječnja 2014.
2. Druga sjednica Povjerenstva je održana 14. siječnja 2014. nakon obavljenih aktivnosti dogovorenih na prvoj sjednici i dobivenih neobvezujućih ponuda 13. siječnja 2014.
- a. Pristigle su četiri neobvezujuće ponude od šest potencijalnih ponuđača. Jedan potencijalni ponuđač je odustao, dok je jedan (EBRD) zadržao pravo da se kao financijski partner pridruži odabranom partneru na kraju procesa u fazi obvezujućih ponuda.
 - b. Razmotrene su četiri neobvezujuće ponude od poduzeća: Agrofert, Borealis, Grupe Azoty i Nitrogenmuvek.
 - c. Ponuda Grupe Azoty je bila bitno lošija od ostalih, te je slijedom toga odlučeno da Grupa Azoty neće biti pozvana u daljnji tijek procesa.
 - d. Ostala tri društva su pozvana u drugi krug za davanje obvezujućih ponuda. Određen je rok za davanje obvezujućih ponuda do kraja veljače 2014. (kasnije definiran za 7. ožujka 2014.), dok je Uprava zadužena da započevši sa 20. siječnjem 2014. omogući kandidatima dubinsko snimanje društva.
 - e. Na istoj sjednici su i definirani jasni mjerljivi kriteriji za odabir strateškog partnera prema kojima će se valuirati obvezujuće ponude, ali i koji će definiratidaljnji proces i dokumentaciju u projektu. Definirani kriteriji su bili slijedeći (s odgovarajućim ponderima prilikom ocjenjivanja):
 - i. iznos dokapitalizacije društva (50%),
 - ii. iznos obvezujućih kapitalnih ulaganja (investicije) kroz period od 7 godina (30%),
 - iii. valuacija / vrijednost društva (10%), te
 - iv. visina paketa otpremnina za radnike koji će u predstojećem restrukturiranju trebati napustiti Društvo (10%).
3. Povjerenstvo je 24. veljače 2014. održalo sastanke sa svim kandidatima na kojima su oni prezentirali svoje planove i viđenje strategije razvoje Petrokemije, te funkcioniranja unutar budućih grupacija. Na tim prezentacijama jedan od ponuđača, Borealis, je informirao Povjerenstvo da se povlači iz daljnjeg procesa te da neće dati obvezujuću ponudu za Petrokemiju.

4. Povjerenstvo je 7. ožujka 2014. definiralo konačan tekst cjelokupne ugovorne dokumentacije koja je u svojoj konačnoj formi poslana ponuđačima s rokom dostave obvezujućih ponuda sa potpisanim paketom dokumentacije 12. ožujka 2014.
5. Dana 12. ožujka 2014. na 8. sjednici Povjerenstva su trebale biti dostavljene barem dvije ponude od ukupno tri ponuđača iz drugog kruga procesa. Dva ponuđača su umjesto obvezujućih ponuda dostavili pisma u kojima su iskazali i dalje zainteresiranost za proces i strateško partnerstvo s Petrokemijom, no također i razloge zbog kojih su odlučili ne predati ponude. Među ostalim kao primarne razloge jedan od ponuđača je naveo ekološke rizike za koje je smatrao da bi ih Republika Hrvatska trebala preuzeti, dok je drugi naveo potencijalne probleme u upravljačkim pravima (tj. nametnuta prevelika ograničenja od strane RH kao dioničara u društvu). Predloženo je i usvojeno da se dva ponuđača pozove u treći krug u kojem bi oni dali svoje prijedloge / korekcije obvezujućih ponuda kakve su spremni podnijeti, kako bi na temelju takvih ponuda Povjerenstvo moglo Vladi dati preporuku za eventualne ustupke koje bi trebalo napraviti i adekvatno valuirati opcije. Rok za predaju novih ponuda je definiran za 24. ožujka 2014.
6. Dana 31. ožujka 2014. na 9. sjednici Povjerenstva je prezentirano i analizirano što je pristiglo dana 24. ožujka kada je bio konačni rok za predaju ponuda. Poduzeće Agrofert je poslalo pismo u kojem obrazlaže zašto u konačnici ipak neće niti pod kojim uvjetima u tadašnjem trenutku dati obvezujuću ponudu za Petrokemiju. Poduzeće Nitrogenmuvek je u svojem pismu elaboriralo načelno pod kojim uvjetima bi mogli biti zainteresirani za nastavak procesa, no Povjerenstvo je ocijenilo da je u ovoj fazi prijedlog previše neodređen za daljnji nastavak pregovora. Temeljem iznesenog Povjerenstvo je donijelo zaključak da nakon provedenog postupka Povjerenstvo nije zaprimilo niti jednu obvezujuću ponudu u skladu s propisanom procedurom i definiranom transakcijskom dokumentacijom.

III. ZAKLJUČAK

Nakon četveromjesečnog rada Povjerenstva i provedena tri kruga u procesu natječaja Povjerenstvo je **zaključilo da za društvo Petrokemija u ovom procesu nije pronađen strateški partner**, budući da nije pristigla niti jedna obvezujuća ponuda u zadanim rokovima prema propisanim pravilima nadmetanja i u skladu s definiranom transakcijskom dokumentacijom.

Slijedom navedenog, okončan je rad ovog Povjerenstva.

Prilozi:

1. Dopis Agrofert od 24.3.2014.
2. Dopis Nitrogenmuveka od 25.3.2014.



AGROFERT, a.s., Pyšelská 2327/2, 149 00 Praha 4, Czech Republic

Société Générale
Mr. Bertrand Dukan
CORI/COR/EMG
Tour Alicante
189 rue d'Aubervilliers
75886 Paris Cedex 18

Date: March 24, 2014

Subject: Project SAVA – Response to Request for the “Firm Offer”

Dear Sirs,

Referring to your letter dated March 13, 2014 (the “Firm Offer Request Letter”), via which we were informed about the timing and procedures for submitting our best offer (the “Firm Offer”) in relation to the process through which Petrokemija d.d. (“Petrokemija” or the “Company”) plans to select a new strategic shareholder (the “Proposed Transaction”), AGROFERT, a.s. (“AGROFERT” or “we”) would like to inform you about our decision with regard to the Firm Offer.

Capitalized terms used but not defined in this letter have the meaning ascribed thereto in the Firm Offer Request Letter.

We would like to thank you for the opportunity to submit the Firm Offer as per the Firm Offer Request Letter. As you are aware from our phone discussion, we have seriously considered and discussed internally the changes to the proposed Transaction Documentation that would be necessary for us to be able to submit our Firm Offer. These discussions were done at the Board level and directly with the owner of AGROFERT and lasted until this morning.

Nevertheless, due to a combination of the extensive scope of changes to the transactions structure and terms that would be necessary to mitigate the key project risks (like the environmental damages and other costs) and due to the negative market developments regarding the fertilizer prices to which in our opinion Petrokemija is fully exposed due to the fixed and disadvantageous contracted prices of natural gas and high related distribution costs, we have not been able to reach internal consensus and secure all necessary approvals for submitting the Firm Offer.

Given the circumstances, we are thus not able to provide you with our Firm Offer and to continue our discussions on this important project.

We wish you a lot of success in finding the right strategic partner for Petrokemija or in stabilization of its business and financial situation under the current ownership structure. Should you decide to postpone the project and re-start the selection process for finding the strategic partner in the future once the situation is more transparent and stabilized, we would appreciate if you would approach us to potentially restart our discussions under more favorable circumstances.

Tel.: +420 272 192 111
E-mail: agrofert@agrofert.cz
Internet: www.agrofert.cz

The company AGROFERT, a.s., ID. No. 26185610,

- is incorporated by entry in the Commercial Register kept by the Municipal Court in Prague under file number B 6626/MSPH,
- is a company controlling the AGROFERT group.

AGROFERT

AGROFERT, a.s., Pyšelská 2327/2, 149 00 Praha 4, Czech Republic

We are available to explain our decision in more detail - in that respect, please feel free to contact Mr. Libor Němeček.

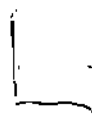
We would also like to thank you for all cooperation and discussions on this important project so far.

Yours faithfully,

AGROFERT, a.s.



Mgr. Libor Němeček, Dr.
Member of the Board of Directors



Ing. Petr Cingr
Vice-Chairman of the Board of Directors

Tel.: +420 272 292 111
E-mail: agrofert@agrofert.cz
Internet: www.agrofert.cz

The company AGROFERT, a.s., ID. No. 26185610,
• is incorporated by entry in the Commercial Register kept by the Municipal Court
In Prague under file number B 6625/MSPH,
• is a company controlling the AGROFERT group.



NITROGÉN MŰVEK Zrt.



H-8105 Pétfürdő, Hősök tere 14, Hungary

24 March 2014

To: Investment Committee

Attention:

Office of Mr Ivan Vrdoljak, Minister of Economy of the Republic of Croatia

Address: Ulica Grada Vukovara 78, Zagreb, Croatia

Strictly private and confidential

Dear Sir(s),

Re: Project Sava

Nitrogenművek Zrt. ("Nitrogenművek" or "We") are grateful for the invitation to the next phase of Project Sava and for the Firm Offer letter we received from you on March 13, 2014. After a further review and internal discussions over the last week, the Board of Directors has taken the decision not to submit a Firm Offer, for the reasons we explain below.

We would like to start by highlighting that we remain convinced about the strong rationale to invest in Petrokemija d.d. ("the Company") and to combine its operations with Nitrogenművek. We see significant complementarities between the two companies, which together would allow creating the undisputed leader in fertilizer business in the Central and Southern Eastern Europe areas. The Company would benefit from Nitrogenművek's successful experience in restructuring and optimizing process throughout the whole fertilizers value chain. My teams have developed an ambitious capex program designed to recover the long-term competitiveness of the Company, and raise its operations to highest market standards. This program implies investments in excess of €200m, targeting more specifically:

- A significant increase in the capacity of the Ammonia plant, together with an increase of the efficiency level so as to reduce natural gas consumption;
- An optimisation of the product mix of the Company through strong investments in the nitric acid plant and the granulation plant;
- A rationalisation of the steam balance of the factory;
- Other mandatory investments including environmental and equipment maintenance.

N Zrt.



NITROGÉN MŰVEK Zrt.



H-8105 Pétfürdő, Hősök tere 14, Hungary

Through the implementation of these investments, over a timeline depending on the Company's progressive improvement of its cash flow position and on external financing availability, we are convinced that the Company could recover financial wealth, generate long term value and sustain employment for the benefit of all stakeholders.

We also recognise that a successful implementation of the restructuring plan needs to take into account and properly address the significant risks related to the current unfavourable position of the Company, and further reinforced by adverse market developments, which call for immediate and decisive action:

- Strong uncertainty on the gas supply situation of the Company and on possibilities to either renegotiate competitive prices locally or through the international spot market;
- Continued unfavourable demand situation and decreasing prices locally and on export markets, with a further downward risk due to ongoing pressures on the global UREA market, which is the main business of the Company;
- Worse than expected financial results announced by the Company on February 14, 2014, with a high probability of further losses in 2014 and beyond;
- Very tight liquidity position of the Company due to ongoing losses and with risks related to refinancing of existing financial debt, shortage of liquidity to efficiently manage the working capital, and other risks identified during our due diligence process;
- Very onerous Collective Bargaining Agreement resulting in a costly restructuring of the Company, especially considering the significant adjustment in employment level over the next two years that we see as necessary to recover full efficiency (reduction of employment level by around 50%), which adds to the liquidity problem;
- Strong uncertainty linked to the global geopolitical environment and potential resulting volatility.

Balancing the risks and long term potential benefits of this project, we reached the conclusion that we could consider an investment upfront of up to €50m, that would allow for both (i) injecting necessary short term liquidities in the Company in order to address liquidity constraints and kick start the restructuring program, and (ii) granting us full control over the Company to ensure the swift execution of the restructuring program, without any delays.

Altogether, we have not been able to identify a transaction structure which would be sufficiently in line with the Firm Offer letter, and at the same time, allow us to obtain full control in order to efficiently tackle the issues mentioned above while ensuring that most of the investment stays within the Company. The necessity to avoid any risk of mandatory take-over, which would need to be launched at a price much higher than the fair value of the shares, also limits available options. As explained in our letter dated March 12, 2014, getting full control under the envisaged transaction structure means obtaining at least 75% of the voting rights or entering into a Shareholders' agreement with Pension Funds and the Government, which does not seem realistic given the intentions stated by the Investment Committee. The only structure that could fulfil the above objectives would be an acquisition of existing shares from existing shareholders for up to 25% of the share capital, followed by a reserved capital increase allowing us to reach the 75% threshold, both at the same discounted price to current share price, and with corporate governance in line with market standards.

N Zrt.



NITROGÉN MŰVEK Zrt.

1931

NITROGÉN MŰVEK Zrt.



H-8105 Pétfürdő, Hősök tere 14, Hungary

In that context, we have taken the decision not to provide a Firm Offer, even if we have been given the opportunity to mark-up the different transaction documents, as we felt that it would not allow us to reach a satisfactory proposal given the above reasons.

We would like to thank you again for allowing us to participate in the privatization process, which we reckon has been managed in a fair and transparent manner, and we acknowledge the flexibility shown by the Investment Committee to address our concerns. We remain fully available to discuss more in detail about the reasons which led us not to bid and to further explore with you alternative deal structures that could fit with our objectives.

Yours faithfully,

Zoltan Bige

Bigé Holding Group