



CROATIA osiguranje d.d.
Miramarska 22, Zagreb
Republika Hrvatska

VRIJEDNOSNICA: CROS-R-A/ HRCROSRA0002

CROS-P-A/ HRCROSPA0004

KOTACIJA: Službeno tržište Zagrebačke burze d.d.

**HRVATSKA AGENCIJA ZA NADZOR
FINANCIJSKIH USLUGA**
Miramarska 24 b
10 000 Zagreb

ZAGREBAČKA BURZA d.d.
Ivana Lučića 2a
10 000 Zagreb

HINA – OTS

U Zagrebu, 23. svibnja 2014. godine

Mišljenje Uprave CROATIA osiguranja d.d. o ponudi za preuzimanje

U skladu s odredbom članka 41. Zakona o preuzimanju dioničkih društava (NN 109/07, 36/09, 108/12, 148/13), u privitku Vam dostavljamo Mišljenje Uprave CROATIA osiguranja d.d. o ponudi za preuzimanje ADRIS GRUPE d.d.

Mišljenje Uprave dostavljeno je i u Narodne novine radi objave.

Služba za marketing i korporativne komunikacije
CROATIA osiguranje d.d.

Odgovorne osobe:

Tajnik Uprave
Igor Pernar

Direktorica Riznice
Ivana Đerek



Dodatne informacije: Služba za marketing i korporativne komunikacije,
tel. 01/ 633 2323, e-pošta: izdavatelj@crosig.hr



CROATIA OSIGURANJE

utemeljeno 1884.

UPRAVA DRUŠTVA

Zagreb, 23. svibnja 2014. godine
Broj: 6389 /2014

Hrvatska agencija za nadzor
financijskih usluga

Zagrebačka burza d.d.

Narodne novine d.d.

M I Š L J E N J E

Uprave CROATIA osiguranja d.d. o ponudi za preuzimanje ADRIS GRUPE d.d.

Dana 13. svibnja 2014. godine na stranicama Zagrebačke burze d.d. objavljena je obavijest o ponudi ADRIS GRUPE dioničkog društva za upravljanje i ulaganje, sa sjedištem u Rovinju, Vladimira Nazora 1, registrirano kod Trgovačkog suda u Rijeci – stalna služba u Pazinu pod MBS: 040001061, OIB: 82023167977 (u dalnjem tekstu: Ponuditelj) za preuzimanje društva CROATIA osiguranje d.d., sa sjedištem u Zagrebu, Miramarska 22, registrirano kod Trgovačkog suda u Zagrebu pod MBS: 080051022, OIB: 26187994862 (u dalnjem tekstu: Ciljno društvo, Društvo).

Objavljivanje ponude odobreno je rješenjem Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga KLASA: UP/I-451-04/14-10/12, URBROJ: 326-772-14-7 od 9. svibnja 2014. godine.

Temeljem članka 41. Zakona o preuzimanju dioničkih društava (NN 109/07, 36/09, 108/12, 148/13, u dalnjem tekstu: Zakon) Uprava Ciljnog društva (u dalnjem tekstu Uprava) objavljuje obrazloženo mišljenje o ponudi.

CROATIA osiguranje d.d.

HR – 10 000 Zagreb, Miramarska 22

Trgovački sud u Zagrebu, MBS 080051022; račun br. 2340009-1100555008,

IBAN: HR94 2340 0091 1005 5500 8, BIC/SWIFT adresa: PBZGHR2X

Temeljni kapital 442.887.200,00 kn, uplaćen u cijelosti; broj dionica 316 348, nominalne vrijednosti 1.400,00 kn

predsjednik Uprave Sanel Volarić, članovi Uprave Nikola Mišetić i Andrej Koštomaj

predsjednik Nadzornog odbora Ante Vlahović

OIB 26187994862

Telefon: (+385 1) 633 2000, telefax: (+385 1) 633 2020

(1) Mišljenje o vrsti i visini ponuđene naknade

Ponuditelj se obvezao svim dioničarima Ciljnog društva platiti iznos od 7.412,25 kuna (slovima: sedam tisuća četiristo dvanaest kuna dvadeset pet lipa) po dionici.

Zakon u članku 16. propisuje najnižu cijenu koja može biti ponuđena u ponudi za preuzimanje, pa tako cijena ne može biti niža od najviše cijene po kojoj su ponuditelj i osobe koje s njim djeluju zajednički stekle dionice s pravom glasa u razdoblju od jedne godine prije dana nastanka obveze objavljivanja ponude za preuzimanje, a ako je prosječna cijena dionica ostvarena na uređenom tržištu viša od te cijene, ponuđena cijena mora biti viša. Pritom se ponuđena cijena računa kao ponderirani prosjek svih cijena ostvarenih na uređenom tržištu u zadnja tri mjeseca prije nastanka obveze objavljivanja ponude za preuzimanje, računajući od dana koji prethodi danu nastanka obveze.

Budući da je Ponuditelj temeljem Ugovora o kupoprodaji dionica u trgovačkom društvu CROATIA osiguranje d.d. od 6. ožujka 2014. godine (a) stekao 112.110 redovnih dionica Ciljnog društva po cijeni od 7.412,23 kune po dionici, (b) da se istim ugovorom obvezao na povećanje temeljnog kapitala Ciljnog društva za 113.349 dionica po cijeni od 7.412,25 kuna po dionici, te da je (c) prosječna cijena dionica Ciljnog društva ostvarena na burzi u zadnja tri mjeseca prije nastanka obveze objavljivanja ponude za preuzimanje 7.131,53 kune za redovnu dionicu Ciljnog društva, odnosno 7.138,36 kuna za povlaštenu dionicu, to je ponuđena cijena od 7.412,25 kuna po dionici u skladu sa Zakonom.

Prema podacima Zagrebačke burze, u razdoblju od 13. studenog 2013. do 13. studenog 2014. godine ukupan promet redovnom dionicom CROS-R-A iznosio je 46.574.451 kuna, ostvarenih u 708 transakcija s ukupno 6.570 dionica. Prosječna cijena dionice iznosila je 7.088,96 kn, dok je prometom ponderirana prosječna cijena iznosila 7.098,01 kn. Obje vrijednosti su niže od ponude Ponuditelja.

Povlaštenom dionicom CROS-P-A se u istom razdoblju trgovalo u iznosu od 2.847.730 kn, u 114 transakcija s ukupno 403 dionice. Prosječna cijena dionice iznosila je 7.066,33 kn, dok je prometom ponderirana prosječna cijena iznosila 7.073,05 kn. Obje vrijednosti su niže od ponude Ponuditelja.

Slijedom iznesenog, Uprava je mišljenja da je ponuđena cijena primjerena ako se uzme u obzir cijena ranijeg stjecanja dionica, ponderirani iznos cijene u prethodna tri mjeseca, te kretanje cijena i likvidnost dionice u proteklih 12 mjeseci.

Posebno se napominje da mišljenje Uprave o vrsti i visini ponuđene naknade ne predstavlja investicijski savjet dioničarima te se dioničari upućuju na donošenje svoje vlastite prosudbe.

(2) Mišljenje o namjeri Ponuditelja u pogledu budućeg poslovanja Ciljnog društva

U svojoj Ponudi Ponuditelj je istakao da mu je namjera optimizirati poslovanje Ciljnog društva, a time i povećati vrijednost dionica.

Ponuditelj namjerava uvesti poboljšanja u organizaciju kako bi se ostvario puni potencijal na prihodovnoj i na rashodovnoj strani. To bi se postiglo uvođenjem jasnijih linija odgovornosti, fokusiranjem na prodaju i upravljanje mrežom podružnica i prodajnih kanala, većom odgovornošću u razvoju i profitabilnosti proizvoda te kreiranjem logičnih i efikasnih procedura

obrade šteta, kontrole prijevara i poboljšanjem administrativnih procesa podrške prodaji. Dodatno, planira se kadrovsко osvježenje te pretvaranje društva u najpoželjnijeg poslodavca u industriji. Ponuditelj ima namjeru širenja u regiji s krajnjim ciljem da Ciljno društvo postane vodeće društvo za osiguranje u regiji.

Navedeni ciljevi Ponuditelja u skladu su s viđenjem Uprave o potrebnim promjenama i poboljšanjima poslovanja. Namjere Ponuditelja su ostvarive te će poboljšati operativnu učinkovitost i profitabilnost. Stoga se očekuje pozitivan učinak po poslovanje društva i povećanje zadovoljstva njegovih osiguranika pruženim uslugama.

Za razmatranje namjere Ponuditelja važna je i informacija da se Kupoprodajnim ugovorom između Vlade Republike Hrvatske i Ponuditelja potonji obvezao provesti dokapitalizaciju Ciljnog društva u ukupnom iznosu od 840.171.090 kuna. Uprava smatra da je dokapitalizacija u ovako značajnom iznosu dobar pokazatelj namjere za dalnjim razvijanjem Društva te da će stvoriti finansijske preduvjete za uspješno provođenje kako strateških, tako i operativnih ciljeva.

Ciljno društvo preuzimanjem postaje dio koncerna Ponuditelja. Uprava smatra da će ova činjenica imati ograničeno pozitivan utjecaj na poslovanje Društva.

Zaključno, Uprava je mišljenja da su namjere Ponuditelja u pogledu budućeg poslovanja u interesu Društva, njegovih dioničara zaposlenih u te ih ocjenjuje pozitivnim.

(3) Mišljenje o strateškim planovima Ponuditelja u odnosu na Ciljno društvo i mogućim posljedicama provedbe tih planova na politiku zapošljavanja i radnopravni status radnika Ciljnog društva, kao i na moguće promjene vezane uz mjesto u kojima društvo obavlja svoje djelatnosti

U Ponudi se utvrđuje da Ciljno društvo dulje vrijeme ostvaruje negativan rezultat iz osnovne djelatnosti te da se u tom dijelu može ostvariti unaprjeđenje poslovanja. Moguće je smanjenje operativnih troškova kroz reorganizaciju i centralizaciju troškova potpore, standardizaciju i automatizaciju dijela poslovanja. U odnosu na budući status zaposlenih u Cilnjom društvu Ponuditelj se obvezuje postupiti u njihovom najboljem interesu, sve uz poštivanje pozitivnih propisa. Prava zaposlenih ostat će na istoj, visokoj razini.

Uprava smatra da Društvo posluje u izazovnom poslovnom okruženju. Naime, Republika Hrvatska je već šest godina u gospodarskoj recesiji koja je dovela do pada gospodarske aktivnosti, rekordne stope nezaposlenosti te pada kupovne moći. Uz sve navedeno, sektor osiguranja se suočava i sa značajnim promjenama regulatornog okvira. Upravo je došlo do liberalizacije tržišta osiguranja autoodgovornosti, a uskoro se očekuje i početak primjene novih regulatornih pravila za upravljanje kapitalom i rizicima (Solvency II). Dodatno, Uprava smatra da je trend negativnog poslovanja iz osnovne djelatnosti dugoročno neodrživ te je potrebno poduzeti odgovarajuće mјere kako bi poslovanje postalo pozitivno. Obzirom da predstavljeni strateški planovi Ponuditelja uvažavaju ovu problematiku te da su mјere smanjenja operativnih troškova koje Ponuditelj navodi u skladu s najboljim svjetskim praksama, Uprava je uvjerenja će njihovo provođenje imati pozitivan učinak po Društvo.

Politika zapošljavanja te pitanje radnopravnog statusa radnika dio su šire politike upravljanja ljudskim resursima, koja je bitna za uspješno poslovanje Društva. Obzirom da Ponuditelj naglašava posvećenost razvoju zaposlenika te odgovornom postupanju prema njima, Uprava je mišljenja

kako će provođenje strateških planova omogućiti daljnji razvoj njegovih zaposlenika te neće ugroziti njihova prava. Ponuditelj nije izravno ni neizravno najavio promjene vezane uz mesta u kojima društvo obavlja djelatnosti, te se stoga ne očekuju promjene po tom pitanju.

Ciljno društvo preuzimanjem postaje dio koncerna Ponuditelja. Uprava je uvjerenja da je Ponuditelj tu okolnost uzeo u obzir pri izradi strateških planova, te da stoga ona neće dodatno utjecati na njih.

Zaključno, Uprava očekuje da će strateški planovi imati pozitivan učinak na poslovanje ciljnog Društva, ojačati njegove tržišne pozicije te da prava zaposlenih preuzimanjem neće biti ugrožena.

(4) Izjave članova Uprave o namjeri da Ponudu prihvate ili odbiju

Članovi Uprave nisu dioničari Ciljnog društva.

(5) Očitovanje članova Uprave o postojanju njihovog sporazuma s Ponuditeljem u svezi s Ponudom za preuzimanje, kao i sadržaj takvog sporazuma, ako sporazum postoji

Uprava Ciljnog društva nema nikakve sporazume s Ponuditeljem u vezi Ponude.

Prije objave ovog Mišljenja, Uprava Ciljnog društva je u roku predviđenom člankom 41. stavkom 2. ZPDD-a, ovo Mišljenje predložila predstavniku radnika, predsjedniku Granskog sindikata zaposlenih u osiguranju Hrvatske te na isto u zakonski predviđenom roku nije zaprimila mišljenje.

član Uprave
Andrej Koštomaj

član Uprave
Nikola Mišetić



predsjednik Uprave
Sanel Volarić

