



REPUBLIKA HRVATSKA  
DRŽAVNI URED ZA REVIZIJU

---

IZVJEŠĆE O OBAVLJENOJ REVIZIJI  
PRETVORBE I PRIVATIZACIJE

PLIVA, ZAGREB

Zagreb, veljača 2003.

## SADRŽAJ

strana

---

|        |                                                                           |    |
|--------|---------------------------------------------------------------------------|----|
| 1.     | ZAKONSKA REGULATIVA                                                       | 2  |
| 2.     | OSNOVNI PODACI O DRUŠTVENOM PODUZEĆU                                      | 3  |
| 2.1.   | Podaci o društvenom poduzeću                                              | 3  |
| 2.2.   | Statusne i druge promjene                                                 | 3  |
| 2.3.   | Vlasnički povezana društva                                                | 5  |
| 3.     | REVIZIJA POSTUPKA PRETVORBE                                               | 7  |
| 3.1.   | Odluka o pretvorbi                                                        | 7  |
| 3.2.   | Razvojni program                                                          | 8  |
| 3.3.   | Program pretvorbe                                                         | 9  |
| 3.4.   | Izvještaj Službe društvenog knjigovodstva Hrvatske                        | 10 |
| 3.5.   | Elaborat o procjeni vrijednosti Poduzeća                                  | 10 |
| 3.6.   | Rješenje o suglasnosti na pretvorbu                                       | 17 |
| 3.7.   | Provedba programa pretvorbe                                               | 18 |
| 3.8.   | Upis u sudski registar                                                    | 20 |
| 3.9.   | Rješenje o iskazu nekretnina                                              | 22 |
| 4.     | PROMJENE VLASNIČKE STRUKTURE NAKON PRETVORBE                              | 21 |
| 4.1.   | Dionice iz portfelja fondova                                              | 22 |
| 4.1.1. | Dionice iz portfelja Fonda                                                | 22 |
| 4.1.2. | Dionice iz portfelja fondova mirovinskog osiguranja                       | 27 |
| 4.2.   | Dionice s popustom                                                        | 28 |
| 4.3.   | Vlastite dionice                                                          | 29 |
| 4.4.   | Dionice u vlasništvu Zagrebačke banke d.d.                                | 30 |
| 4.5.   | Dionice u vlasništvu Bankers Trust Company                                | 30 |
| 4.6.   | Tržišna cijena dionica                                                    | 31 |
| 5.     | VLASNIČKA STRUKTURA U VRIJEME OBAVLJANJA REVIZIJE<br>I POSLOVANJE DRUŠTVA | 33 |
| 5.1.   | Vlasnička struktura u vrijeme obavljanja revizije                         | 33 |
| 5.2.   | Podaci o poslovanju prema temeljnim financijskim izvještajima             | 34 |
| 6.     | OCJENA PROVEDBE POSTUPAKA PRETVORBE I PRIVATIZACIJE                       | 39 |
| 6.1.   | Ocjena postupka pretvorbe                                                 | 40 |
| 6.2.   | Ocjena postupaka privatizacije                                            | 40 |
| 7.     | OČITOVANJE ZAKONSKOG PREDSTAVNIKA PRAVNE OSOBE                            | 41 |



REPUBLIKA HRVATSKA  
DRŽAVNI URED ZA REVIZIJU

---

Klasa: 041-03/01-01/661

Urbroj: 613-01-02-03-20

Zagreb, 13. veljače 2003.

IZVJEŠĆE  
O OBAVLJENOJ REVIZIJI PRETVORBE I PRIVATIZACIJE  
DRUŠTVENOG PODUZEĆA PLIVA, ZAGREB

Na temelju odredbi Zakona o državnoj reviziji (Narodne novine 70/93, 48/95, 105/99 i 44/01) i Zakona o reviziji pretvorbe i privatizacije (Narodne novine 44/01 i 143/02) obavljena je revizija pretvorbe i privatizacije društvenog poduzeća Pliva, Zagreb.

Revizija je obavljena u razdoblju od 9. rujna 2002. do 13. veljače 2003.

Postupak revizije proveden je u skladu s revizijskim standardima Međunarodne organizacije vrhovnih revizijskih institucija - INTOSAI (Narodne novine 93/94) i Kodeksom profesionalne etike državnih revizora.

## 1. ZAKONSKA REGULATIVA

Proces pretvorbe i privatizacije reguliraju sljedeći zakoni i propisi:

- Zakon o pretvorbi društvenih poduzeća (Narodne novine 19/91, 45/92, 83/92, 16/93, 94/93, 2/94, 9/95),
- Zakon o trgovačkim društvima (Narodne novine 111/93, 34/99, 121/99),
- Zakon o privatizaciji (Narodne novine 21/96, 71/97, 73/00),
- Zakon o Agenciji Republike Hrvatske za restrukturiranje i razvoj (Narodne novine 18/90, 47/90, 52/90, 19/91, 29/91),
- Zakon o Hrvatskom fondu za privatizaciju (Narodne novine 84/92, 70/93, 76/93, 19/94, 52/94, 87/96),
- Zakon o izdavanju i prometu vrijednosnim papirima (Narodne novine 107/95, 142/98 i 87/00),
- Zakon o naknadi za imovinu oduzetu za vrijeme jugoslavenske komunističke vladavine (Narodne novine 92/96, 39/99),
- Zakon o zabrani prijenosa prava raspolaganja i korištenja određenih nekretnina u društvenom vlasništvu na druge korisnike odnosno u vlasništvu fizičkih i pravnih osoba (Narodne novine 53/90),
- Zakon o prodaji dionica, udjela, stvari i prava javnim prikupljanjem ponuda (Narodne novine 44/96),
- Zakon o poljoprivrednom zemljištu (Narodne novine 34/91),
- Zakon o građevinskom zemljištu (Narodne novine 44/88, 16/90, i 53/90),
- Zakon o računovodstvu (Narodne novine 90/92),
- Međunarodni računovodstveni standardi (Narodne novine 47/95, 65/96, 39/97 i 148/99),
- Uredba o raspolaganju dionicama i udjelima koje je Hrvatski fond za privatizaciju stekao temeljem Zakona o pretvorbi društvenih poduzeća (Narodne novine 94/95),
- Pravilnik o prodaji dionica, udjela, stvari i prava javnim prikupljanjem ponuda (Narodne novine 44/96),
- Uputa o provedbi članka 11. Zakona o pretvorbi društvenih poduzeća (Narodne novine 26/91),
- Pravilnik o vrsti dokumenata koje je kupac dionica, udjela, stvari i prava dužan dostaviti Hrvatskom fondu za privatizaciju prilikom sklapanja ugovora o kupnji dionica (Narodne novine 36/96), te drugi zakoni i propisi.

## 2. OSNOVNI PODACI O DRUŠTVENOM PODUZEĆU

### 2.1. Podaci o društvenom poduzeću

Društveno poduzeće Pliva, farmaceutska, kemijska, prehrambena i kozmetička industrija, s potpunom odgovornošću Zagreb, Prilaz baruna Filipovića 89 (dalje u tekstu: Poduzeće) registrirano je kod Okružnog privrednog suda u Zagrebu 29. prosinca 1989. pod brojem Fi-4140/89, broj registarskog uložka 1-4148. Osnovano je 1921. pod imenom Kastel d.d., 1941. je promijenilo ime u Pliva d.d., a 1947. je nacionalizirano. Djelatnost Poduzeća je proizvodnja i prodaja lijekova i farmaceutskih kemikalija, kemikalija za poljoprivredu, kozmetičkih preparata, prehrambenih i dijetetskih proizvoda, stočne hrane, uvoz i izvoz, usluge istraživanja i drugo.

Poduzeće posluje kao jedinstveni poslovni sustav, a poslovni proces odvija se u 26 pogona na deset lokacija u Republici Hrvatskoj u okviru pet poslovnih programa, i to: Sirovine, Farmaceutika, Prehrana, Veterina i agrar te Kozmetika i higijena.

Zasnovano je na tradiciji istraživanja. Registrirano je više od 500 patenata u 37 zemalja širom svijeta. Jedan od rezultata znanstveno-istraživačkog rada je novi originalni 1980. patentom zaštićen proizvod Azithromycin, koji se koristi kao sirovinaska baza za proizvodnju semisintetskog antibiotika širokog spektra djelovanja poznatog pod imenom Sumamed i Zithromax. Licenca za Azithromycin je prodana 1986. poznatoj američkoj tvrtki Pfizer, od čega se i u vrijeme obavljanja revizije u 2002. ostvaruju značajni prihodi. Proizvodni asortiman 1991. obuhvaća više od 1 500 različitih proizvoda.

U bilanci uspjeha za 1991. iskazani su ukupni prihodi 11.470.151.000.- HRD, ukupni rashodi 10.519.917.000.- HRD, te bruto dobit poslovne godine 950.234.000.- HRD. U bilanci stanja na dan 31. prosinca 1991., koja je uzeta kao polazna osnova kod procjene vrijednosti Poduzeća u pretvorbi, iskazana je ukupna aktiva i pasiva 13.736.897.000.- HRD što je preračunano po tečaju 1,- DEM = 55.- HRD na koncu 1991. protuvrijednost 249.761.764,- DEM.

Na dan 31. prosinca 1991., Poduzeće je imalo 6 080 zaposlenika.

Ovlaštena osoba za zastupanje u trenutku donošenja Odluke o pretvorbi bio je predsjednik upravnog odbora Ivan Majdak.

### 2.2. Statusne i druge promjene

Nakon provedene pretvorbe, Pliva, farmaceutska, kemijska, prehrambena i kozmetička industrija, dioničko društvo, Zagreb, Vukovarska avenija 49, odnosno skraćeno Pliva d.d. Zagreb (dalje u tekstu: Društvo) 19. siječnja 1993. upisana je u sudski registar pod brojem Fi-931/93, registarski uložak broj 1-4148.

Temeljni kapital upisan je u iznosu 247.569.490.000.- HRD, odnosno 701.330.000,- DEM i podijeljen je na 701 330 dionica. Nominalna vrijednost dionice je 1.000,- DEM.

Na temelju odluke skupštine Društva od 26. lipnja 1995. smanjen je temeljni kapital sa 701.330.000,- DEM na 486.200.000,- DEM ili na 1.749.979.661,00 kn. Smanjenje za 215.130.000,- DEM ili 30,7% izvršeno je povlačenjem 215 130 dionica i to: 134 117 dionica Hrvatskog fonda za privatizaciju (dalje u tekstu: Fond), 56 709 dionica Republičkog fonda mirovinskog i invalidskog osiguranja radnika Hrvatske (dalje u tekstu: Fond radnika) i 24 304 dionice Republičkog fonda mirovinskog i invalidskog osiguranja individualnih poljoprivrednika Hrvatske (dalje u tekstu: Fond poljoprivrednika). Prema odluci, stečena prava malih dioničara i drugih dioničara koji su stekli dionice u prometu ne umanjuju se ni u broju ni u nominalnoj vrijednosti dionica. Na taj način povećan je udjel ostalih dioničara u temeljnom kapitalu sa 11,5% na 16,6%. Temeljni kapital je podijeljen na 486 200 dionica, a nominalna vrijednost dionice je 1.000,- DEM. Smanjenje temeljnog kapitala upisano je u sudski registar 29. lipnja 1995. pod brojem Fi-6488/95.

Usklađenje općih akata Društva sa Zakonom o trgovačkim društvima upisano je u sudski registar 13. prosinca 1995. (rješenje Trgovačkog suda broj Tt-95/6994-2, registarski uložak s matičnim brojem subjekta 080022035). Temeljni kapital upisan je u iznosu 486.200.000,- DEM, što je po srednjem tečaju Hrvatske narodne banke (dalje u tekstu: HNB) na dan upisa 1.807.108.160,00 kn.

Po ovlaštenju skupštine od 8. prosinca 1995., na temelju odluke uprave od 7. ožujka 1996., prenominirani su temeljni kapital i dionice iz DEM u kn tako da temeljni kapital iznosi 1.798.940.000,00 kn, a nominalni iznos jedne dionice je 3.700,00 kn. Prenominiranje temeljnog kapitala i dionica upisano je u sudski registar 5. travnja 1996. (rješenje Tt-96-507/2).

Na temelju članka 8. Statuta Društva, uprava je 7. ožujka 1996. donijela odluku o izdavanju novih dionica na ime serije "B" u nominalnom iznosu od 222.000.000,00 kn. U skladu s navedenim povećan je temeljni kapital s 1.798.940.000,00 kn na 2.020.940.000,00 kn, odnosno za 12,3%. Na ime upisanih novih dionica u korist Društva uplaćeno je 60.000.000,- DEM. Povećanje temeljnog kapitala upisano je u sudski registar 17. travnja 1996. (rješenje Tt-96-508/2).

Prema odluci skupštine Društva od 25. studenoga 1996. izvršeno je prestrukturiranje temeljnog kapitala, s učinkom od 1. siječnja 1997., na način da se dionice Društva podijele tako da se svakom dioničaru za svaku dionicu nominalne vrijednosti 3.700,00 kn, izda 37 novih dionica nominalne vrijednosti 100,00 kn. Temeljni kapital Društva ostaje isti odnosno iznosi 2.020.940.000,00 kn, a podijeljen je na 20 209 400 novih dionica. Izmjena odredaba statuta u vezi prestrukturiranja temeljnog kapitala upisana je u sudski registar 17. veljače 1997. (rješenje Tt-96-3612/2).

Na temelju odluke skupštine Društva od 14. studenoga 2001. smanjen je temeljni kapital s 2.020.940.000,00 kn na 1.859.264.800,00 kn, odnosno za 161.675.200,00 kn ili 8,0%. Smanjenje je izvršeno povlačenjem 1 616 752 redovne dionice, svaka nominalne vrijednosti 100,00 kn. Smanjenje je upisano u sudski registar 29. studenoga 2001. (rješenje Tt-01/6754-2).

### 2.3. Vlasnički povezana društva

Radi internacionalizacije poslovanja i usmjeravanja na matični program Farmaceutike te realizacije pojedinih proizvodnih programa i lakšeg pristupa na pojedina tržišta, osnovana su nova društva te su kupovani većinski udjeli drugih društava. U razdoblju od 1991. do 2001. Društvo je imalo udjele u 24 vlasnički povezana društva. Broj povezanih društava u kojima Društvo ima udjele te ukupna vrijednosti udjela u stalnom su porastu. Tako je 1991. Društvo imalo 100,0% udjele u tri povezana društva osnovana ranijih godina u Londonu, New Yorku i Hamburgu u vrijednosti 886.000,00 kn, a u 2001. u 18 povezanih društava u vrijednosti 1.893.716.000,00 kn, od čega u 16 ima 100,0% udjel, u jednom 96,7% (Pliva Krakow S.A., Poljska) i u jednom 99,7% (Pharmazug A.G., Švicarska).

U razdoblju od 1991. do 2001. osnivanjem su stečeni udjeli u 17 novih trgovačkih društava u 100,0% vlasništvu, a u četiri društva su kupljeni većinski udjeli. Prodani su većinski udjeli u dva društva (100,0% u društvu Cedevita d.o.o. i 75,0% u društvu Kvasac d.o.o.) koja su prethodno dokapitalizirana (društvo Kvasac d.o.o. kapitalom društva Fermenta Trebišov, a društvo Cedevita d.o.o. kapitalom društva Vivera d.o.o.). Likvidirana su dva društva (Pliva Handels GmbH, Hamburg i Pliva Limited, London).

Od 1993. do konca 1996. nije bilo značajnijih ulaganja u povezana društva. Društvo je imalo 100,0% udjele u pet povezanih društava, a vrijednost tih udjela koncem 1996. iznosila je 3.718.000,00 kn. Značajnija ulaganja započela su u 1997., kada je Društvo steklo 70,0% dioničkog kapitala društva Polfa d.d., Krakow iz Poljske ulaganjem u iznosu 102.549.859,- USD ili 646.382.000,00 kn.

U 2001. Društvo je u dva navrata povećalo udjel u Plivi Krakow, na 96,7%, za ukupno 19.235.000,00 kn. U cilju provođenja akvizicija u Europi, u siječnju 2001. Društvo je osnovalo društvo Pliva Pharma Holding B.V. u Nizozemskoj. Početno ulaganje iznosilo je 30.000,- EUR ili 228.000,00 kn, a dokapitalizacijama do konca godine ulaganje je povećano na ukupno 54.730.000,- EUR ili 392.187.000,00 kn. U siječnju 2001. dokapitalizirano je društvo Veterina d.o.o. unosom imovine u iznosu 184.486.000,00 kn, od čega je neto vrijednost prenesene imovine 73.533.000,00 kn. Tijekom 2001. osnovana su dva društva u 100,0% vlasništvu i to: Pliva India Research Ltd. s uplaćenim temeljnim kapitalom u iznosu 200.000,- USD ili 1.671.000,00 kn i Media Log d.o.o., Zagreb, s uplaćenim temeljnim kapitalom u iznosu 20.000,00 kn koje je registrirano za prijevoz i usluge u prijevozu.

U srpnju 2001. prodano je 100,0% udjela u društvu Cedevita d.o.o., zajedno s društvom Vivera d.o.o., za ukupnu naknadu 174.651.000,00 kn te je ostvaren gubitak od prodaje u iznosu 24.946.000,00 kn.

U tablici broj 1 dan je pregled vlasničkih udjela u povezanim društvima u razdoblju od 1991. do 2001. sa stanjima koncem svake godine. Osnivački udjeli u trgovačkim društvima u stranim valutama iskazani su u kunama po srednjem tečaju HNB na koncu godine.

Tablica broj 1 Pregled vlasničkih udjela u povezanim društvima u razdoblju od 1991. do 2001. u 000 kn

| R.b.   | Opis                                           | 1991. | 1992. | 1993. | 1994. | 1995. | 1996. | 1997.   | 1998.     | 1999.     | 2000.     | 2001.     |
|--------|------------------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|---------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 1.     | Pliva Limited, London, Velika Britanija        | 146   | 146   | 146   | 132   | 124   | 140   | 157     | 157       | 185       | -         | -         |
| 2.     | Pliva USA Inc., New York                       | 328   | 328   | 328   | 280   | 266   | 277   | 315     | 312       | 382       | 407       | 418       |
| 3.     | Pliva Handels GmbH, Hamburg, Njemačka          | 412   | 412   | 412   | 394   | 402   | 386   | 381     | 406       | -         | -         | -         |
| 4.     | Pliva Ljubljana d.o.o., Slovenija              | -     | -     | 2.719 | 2.463 | 2.336 | 2.170 | 2.069   | 2.149     | 2.142     | 1.973     | 1.897     |
| 5.     | Pliva Skopje d.o.o., Makedonija                | -     | -     | 795   | 760   | 775   | 745   | 735     | 782       | 821       | 812       | 475       |
| 6.     | Pliva Krakow S.A., Poljska (Polfa d.d. Krakow) | -     | -     | -     | -     | -     | -     | 646.382 | 889.409   | 1.011.422 | 1.070.101 | 1.089.336 |
| 7.     | Vivera d.o.o. Glina, Hrvatska                  | -     | -     | -     | -     | -     | -     | 24.938  | 24.938    | 24.938    | -         | -         |
| 8.     | Neva d.o.o. Zagreb, Hrvatska                   | -     | -     | -     | -     | -     | -     | 70.000  | 70.000    | 70.000    | 70.000    | 70.000    |
| 9.     | Pharmazug AG Zug, Švicarska                    | -     | -     | -     | -     | -     | -     | 2.600   | 45.676    | 47.843    | 49.897    | 49.773    |
| 10.    | Pliva ESOP d.o.o. Zagreb, Hrvatska             | -     | -     | -     | -     | -     | -     | 75      | 75        | 75        | 75        | 75        |
| 11.    | Pliva Sarajevo d.o.o., Bosna i Hercegovina     | -     | -     | -     | -     | -     | -     | 33      | 222       | 234       | 231       | 226       |
| 12.    | Fermenta Trebišov, Slovačka                    | -     | -     | -     | -     | -     | -     | -       | 8.566     | 8.566     | -         | -         |
| 13.    | Mixis Genetics Ltd, Velika Britanija           | -     | -     | -     | -     | -     | -     | -       | -         | 25.231    | 25.231    | 25.231    |
| 14.    | Adria Servisi d.o.o. Zagreb, Hrvatska          | -     | -     | -     | -     | -     | -     | -       | -         | 11.656    | 11.656    | 11.656    |
| 15.    | Pliva London Ltd. Velika Britanija             | -     | -     | -     | -     | -     | -     | -       | -         | 1.234     | 1.218     | 1.210     |
| 16.    | Cedevita d.o.o. Zagreb, Hrvatska               | -     | -     | -     | -     | -     | -     | -       | -         | 50        | 199.597   | -         |
| 17.    | Kvasac d.o.o. Zagreb, Hrvatska                 | -     | -     | -     | -     | -     | -     | -       | -         | 50        | -         | -         |
| 18.    | Pliva Zdravlje d.o.o. Zagreb, Hrvatska         | -     | -     | -     | -     | -     | -     | -       | -         | -         | 25        | 25        |
| 19.    | Pharmascience UK Limited, Velika Britanija     | -     | -     | -     | -     | -     | -     | -       | -         | -         | 43.392    | 43.392    |
| 20.    | Velaris d.o.o. Zagreb, Hrvatska                | -     | -     | -     | -     | -     | -     | -       | -         | -         | 21.638    | 21.638    |
| 21.    | Veterina d.o.o. Zagreb, Hrvatska               | -     | -     | -     | -     | -     | -     | -       | -         | -         | 50        | 184.486   |
| 22.    | Pliva Pharma Holding BV Nizozemska             | -     | -     | -     | -     | -     | -     | -       | -         | -         | -         | 392.187   |
| 23.    | Pliva India Research Ltd. Indija               | -     | -     | -     | -     | -     | -     | -       | -         | -         | -         | 1.671     |
| 24.    | Media log d.o.o. Hrvatska                      | -     | -     | -     | -     | -     | -     | -       | -         | -         | -         | 20        |
| Ukupno |                                                | 886   | 886   | 4.400 | 4.029 | 3.903 | 3.718 | 747.685 | 1.042.692 | 1.204.829 | 1.496.303 | 1.893.716 |

Napomena: Vrijednost udjela u društvima pod rednim brojem 1 (15.000,- GBP), 2 (50.000,- USD) i 3 (108.436,- DEM) nije se mijenjala do konca 1993. te su radi usporedivosti navedeni udjeli za 1991., 1992. i 1993. iskazani u kunama po tečajevima za 1993.



### 3. REVIZIJA POSTUPKA PRETVORBE

#### 3.1. Odluka o pretvorbi

Odlukom Agencije od 16. rujna 1991. imenovan je upravni odbor koji je donio odluku o pretvorbi Poduzeća. Predsjednik odbora bio je Ivan Majdak, a članovi su bili Franjo Luković, Nedeljko Kujundžić, Mate Ljubičić i Vjekoslav Tomašić.

Odluka o pretvorbi Poduzeća u dioničko društvo donesena je na temelju odredaba članka 10. Zakona o pretvorbi društvenih poduzeća na sjednici upravnog odbora održanoj 16. lipnja 1992. Prema odluci, temeljni kapital Društva iznosi 650.000.000,- DEM i podijeljen je na 650 000 osnivačkih redovnih dionica nominalne vrijednost 1.000,- DEM po dionici. U skladu s odredbama članaka 5. i 26. Zakona o pretvorbi društvenih poduzeća, dvije trećine ili 433 334 dionice prenosi se Fondu, a jedna trećina dionica Fondu radnika i Fondu poljoprivrednika i to 151 666 dionica ili 70,0% prvom, a 65 000 dionica ili 30,0% drugom. Poduzeće i Fond trebaju zaključiti ugovor kojim se utvrđuju uvjeti kupnje dionica za fizičke osobe određene člankom 5. stavkom 1. točkom 1. Zakona o pretvorbi društvenih poduzeća i korištenje sredstava ostvarenih prodajom Poduzeća za dodatno ulaganje u Društvo. Dioničarima fizičkim osobama određenim člankom 5. stavkom 1. točkom 1. Zakona o pretvorbi društvenih poduzeća, koji koriste uvjete kupnje utvrđene ugovorom zaključenim između Poduzeća i Fonda, a kupuju dionice putem obročne otplate u smislu Zakona i prema modalitetima obročne otplate definiranim navedenim ugovorom, izdaju se privremene dionice u skladu sa Zakonom.

Odluka o pretvorbi dostavljena je Agenciji 18. lipnja 1992., odnosno u propisanom roku. U skladu s odredbama članka 11. Zakona o pretvorbi društvenih poduzeća, dostavljen je program pretvorbe, razvojni program, elaborat o procjeni vrijednosti Poduzeća i druga propisana dokumentacija.

Prema elaboratu o procjeni i odluci o pretvorbi, procijenjena vrijednost Poduzeća iznosi 650,0 mil. DEM što je prosjek procijenjene neto tržišne vrijednosti Poduzeća u iznosu 812,0 mil. DEM i sadašnje vrijednosti budućih dobitaka u iznosu 485,3 mil. DEM. Naknadno je uočena greška prema kojoj su građevinski objekti bili više procijenjeni za 110,7 mil. DEM te su Agenciji dostavljene ispravke prema kojima je neto tržišna vrijednost Poduzeća 701,3 mil. DEM, a ne 812,0 mil. DEM te prosječna vrijednost Poduzeća iznosi 593,3 mil. DEM, a ne 650,0 mil. DEM.

Agencija je 23. studenoga 1992. donijela rješenje kojim se daje suglasnost Poduzeću na pretvorbu u dioničko društvo. Prema rješenju Agencije procijenjena vrijednost društvenog kapitala Poduzeća iznosi 701.330.000,- DEM ili 247.569.490.000,- HRD, što odgovara procijenjenoj neto tržišnoj vrijednosti Poduzeća.

U skladu s navedenim, upravni odbor je 27. studenoga 1992. donio izmjenju odluke o pretvorbi Poduzeća u dioničko društvo koju je dostavio Agenciji 8. prosinca 1992. Prema izmjeni odluke, temeljni kapital Društva iznosi 247.569.490.000,- HRD, odnosno protuvrijednost 701.330.000,- DEM i dijeli se na 701 330 osnivačkih redovnih dionica svake u nominalnoj vrijednosti 1.000,- DEM. Dvije trećine ili 467 553 dionice prenose se Fondu, a jedna trećina ili 233 777 dionica se prenosi fondovima mirovinskog i invalidskog osiguranja, od čega se prenosi 70,0% ili 163 644 dionice Fondu radnika, a Fondu poljoprivrednika 30,0% ili 70 133 dionice. Druge odredbe ostale su iste kao u odluci o pretvorbi.

### 3.2. Razvojni program

Razvojni program Poduzeća za razdoblje od 1991. do 1995. donesen je u svibnju 1992. U izradi programa sudjelovao je velik broj stručnjaka iz svih dijelova poslovanja Poduzeća. Navodi se da je tadašnje gospodarsko i političko stanje izrazito nepovoljno za dugoročno planiranje te je potrebno program kontinuirano usklađivati s promjenama u okruženju i Poduzeću.

Postavljeni su strateški ciljevi Poduzeća i to: po svim kriterijima poslovanja postati moderno europsko poduzeće srednje veličine, zadržati postojeće glavne djelatnosti poslovanja s naglaskom na pretežno farmaceutsku orijentaciju, globalizirati i internacionalizirati ključne elemente poslovanja (marketing, financije, istraživanje i razvoj, proizvodnju), pretvoriti u profite do tada stvorene komparativne prednosti inovativnog karaktera, znanja u tehnologiji i poznavanja tržišta, jačati vezu proizvodnje sirovina i gotovih proizvoda, razviti odnose s uspješnim svjetskim kompanijama, znanstvenim institucijama, primjenjivati suvremene modele upravljanja, poslovanja i organizacije te njegovati poslovni identitet Poduzeća. Ključni elementi strategije su: razvoj novih proizvoda, zadržavanje odnosno povećavanje udjela na vanjskom tržištu te modernizacija proizvodnje, smanjenje troškova, fokusiranje proizvodnog programa, poboljšanje kvalitete poslovanja i usluga kupcima, povećanje unutarnje realizacije.

Predviđa se smanjenje prodaje u republikama bivše SFRJ, a povećanje na tržištu Republike Hrvatske te u inozemstvu, postupno usklađivanje poslovanja i potrebnog broja strukture i kvalitete zaposlenih, ulaganja u Istraživački institut i suradnja s drugim svjetskim kompanijama radi brže realizacije i marketinga novih proizvoda, odnosno dobivanja patentne zaštite, porast učinkovitosti poslovanja, odnosno porast proizvodnje, ekonomičnosti, rentabilnosti i prodaje. Rast prodaje planira se po prosječnoj godišnjoj stopi od oko 6,0% i dobiti od oko 28,0%.

U Farmaceutici vodeći proizvod je Sumamed za koji Pliva sama proizvodi vlastitu sirovinu (Azithromycin). Proizvodi iz programa Sirovina planiraju se najviše za izvoz i to do 90,0%.

Planom do 1995. predviđa se veliki rast prodaje na tržištu SAD-a radi pojačanog plasmana Azithromycina.

U razdoblju od 1991. do 1995. planirano je ulaganje u značajnije projekte čija ukupna vrijednost iznosi 372,7 mil. USD, a planira se investirati 300,0 mil. USD i to u osnovna sredstva 250,0 mil. USD i trajna obrtna sredstva 50,0 mil. USD. Za navedene investicije planirani su vlastiti izvori financiranja 250,0 mil. USD te tuđa sredstva 50,0 mil. USD. Vlastita sredstva sadrže i očekivani royalty. Ostvarenje ukupnih prihoda iz redovnog poslovanja planira se u iznosu 2.103,0 mil. USD, rashoda 1.860,4 mil. USD, bruto dobiti 242,7 mil. USD, te neto dobiti 145,6 mil. USD.

U 1995. je donesen novi strateški plan razvoja Plive za razdoblje od 1995. do 2000. Kao opći strateški ciljevi navode se smjernice prema globalizaciji i privatizaciji. Strateška usmjerenja su maksimiziranje vrijednosti za dioničare, jačanje matičnog područja poslovanja, povećanje stupnja internacionalizacije poslovanja, i drugo. Ponuda dijela dionica na međunarodnom tržištu kapitala treba rezultirati njihovom kupnjom od stranih institucionalnih ulagača, te dokapitalizacijom EBRD-a, što bi utjecalo na povećanje cijena dionica.

Daljnje smjernice su: napuštanje niskoprofitabilnih proizvoda, razvijanje novih proizvoda, veća kapitalizacija trajne imovine te racionalizacija broja lokacija, smanjenje troškova i utroška sirovina i materijala, povećanje iskorištenosti kapaciteta, i drugo.

Planiraju se investicije od približno 300,0 mil. USD u funkciji jačanja matičnog područja.

### 3.3. Program pretvorbe

Na temelju odredaba članaka 10. i 11. Zakona o pretvorbi društvenih poduzeća, program pretvorbe donio je upravni odbor 16. lipnja 1992. Program sadrži opće podatke o Poduzeću, pismo o namjerama, način pretvorbe, uvjete stjecanja dionica i popuste, odluku o stanovima, pojedinosti u vezi dionica, odabranom modelu pretvorbe te otežavajućim i ograničavajućim elementima odabranog modela.

U pismu o namjerama navodi se da je osnovni razlog za pretvorbu Poduzeća vlasničko strukturiranje i pretvorba u dioničko društvo s poznatim vlasnicima. Polazište za pretvorbu su i elementi iz strategije dugoročnog razvoja Poduzeća te stavovi i zaključci upravnog i poslovnog odbora. Poduzeće je od strateškog interesa za gospodarstvo Republike Hrvatske te postupku pretvorbe treba pristupiti s ciljem da u budućem dioničkom društvu prevladava nacionalni kapital, odnosno kapital državljana Hrvatske ili hrvatskog porijekla.

Prema programu, Poduzeće se pretvara u jedinstveno dioničko društvo, prijenosom dionica fondovima bez naknade i to: dvije trećine dionica Fondu i jedna trećina Fondu radnika i Fondu poljoprivrednika. U kasnijim fazama pretvorbe i konačno privatizacije eventualno bi se i dalje mijenjali statusno-pravni i organizacijski oblici. Poduzeće i Fond bi zaključili ugovor kojim se utvrđuju uvjeti kupnje dionica za fizičke osobe određene člankom 5. stavkom 1. točkom 1. Zakona o pretvorbi društvenih poduzeća, odnosno zaposlene i ranije zaposlene. Oni bi u roku godine dana imali pravo na kupovinu dionica Društva uz uvjete propisane odredbama Zakona o pretvorbi društvenih poduzeća. Mogu kupiti uz popust i obročnu otplatu dionica do 50,0% vrijednosti Poduzeća svaki u nominalnoj vrijednosti do 20.000,- DEM u protuvrijednosti HRD, a iznad 20.000,- DEM u HRD iz drugih 50,0% vrijednosti Poduzeća mogu kupiti dionice uz obročnu otplatu, ali bez popusta. Dionice bi se kupovale po cijeni i uvjetima obročne otplate iz ugovora s Fondom.

U postupku, a naročito nakon pretvorbe Poduzeća, u cilju privlačenja i ulaza tuzemnog i inozemnog kapitala u poslovanje budućeg dioničkog društva, u Republici Hrvatskoj i inozemstvu obavila bi se obrada financijskog tržišta, državnih institucija, banaka i drugih financijskih institucija te pojedinih kompanija, konzultantskih kuća i individualnih ulagača, radi upoznavanja s poslovanjem i vrijednostima Društva. Novi vlasnici bi odlučivali o daljnjem poslovanju Društva i njegovoj organizaciji.

Prema odluci upravnog odbora vrijednost stanova u vlasništvu Poduzeća ulazi u vrijednost Poduzeća. Stanovi bi se prodavali u skladu s odredbama Zakona o prodaji stanova na kojima postoji stanarsko pravo. Nominalna vrijednost dionice iznosila bi 1.000,- DEM, a na tržištu Republike Hrvatske prodavala bi se u protuvrijednosti domaće valute. Sve dionice bile bi osnivačke, redovne dionice s pravom glasa, s time da jedna dionica daje pravo na jedan glas u skupštini dioničkog društva.

U ugovoru Poduzeća s Fondom treba odrediti da se sredstva ostvarena prodajom Poduzeća naknadno koriste za dodatna ulaganja u Poduzeće i njegove razvojne programe. Fond bi mogao sredstva plasirati u Poduzeće putem povoljnog kredita ili putem dodatnog ulaganja što bi uvjetovalo dodatnu emisiju dionica čiji bi vlasnik postao Fond. Kao otežavajući i ograničavajući elementi izabranog modela pretvorbe navode se političko-sigurnosna i gospodarska situacija u Hrvatskoj, ratno stanje koje nepovoljno utječe na gospodarski razvoj, izravne ratne štete, trenutna nezainteresiranost stranog kapitala za veću kupnju dionica budućeg dioničkog društva, nerazvijenost prava trgovačkih društava i nedostatak tradicije takvog načina tržišnog poslovanja te nedostatak razvijenog tržišta vrijednosnih papira, odnosno burze.

### 3.4. Izvještaj Službe društvenog knjigovodstva Hrvatske

Na temelju članka 11. Zakona o pretvorbi društvenih poduzeća, SDK je obavila postupak utvrđivanja zakonitosti i realnosti godišnjeg obračuna Poduzeća za 1991. o čemu je sastavila Izvješće.

Prema Izvješću, kontrola je obavljena u razdoblju od 4. do 15. svibnja 1992. što je ocijenjeno nedostatnim s obzirom na veličinu i značaj Poduzeća. Navodi se da nisu bili prisutni kod popisa osnovnih sredstava i zaliha, zbog nematerijalnog značaja nisu kontrolirali godišnji obračun Plive - standard radnika i nisu konsolidirali bilance uspjeha i stanja za 1991. Poduzeća i Plive - standard radnika te inozemnih društava kojih je osnivač Poduzeće. Zbog svega navedenog, postupke kontrole sveli su na razinu koja omogućuje identificiranje pozicija i kategorija na koje treba obratiti posebnu pozornost pri procjeni vrijednosti Poduzeća.

U vezi s izvješćem SDK Poduzeće je dostavilo Agenciji obrazloženje koje je priloženo uz procjenu tržišne vrijednosti Poduzeća.

Kod revizije elaborata o procjeni Poduzeća utvrđeno je da su primjedbe i preporuke SDK razmatrane, odnosno uzete u obzir kod utvrđivanja procijenjene vrijednosti Poduzeća. Tako je procijenjena vrijednost Azithromycina i povezanih društava i uključena u tržišnu vrijednost Poduzeća.

### 3.5. Elaborat o procjeni vrijednosti Poduzeća

Procjenu vrijednosti Poduzeća obavili su stručnjaci Plive u suradnji s Agencijom, drugim institucijama te stručnjacima iz zemlje i inozemstva. Za konzultantske usluge zaključen je ugovor s tvrtkom iz Londona Coopers & Lybrand Deloitte. Međutim, zbog ratnih okolnosti, prije obavljene procjene, stručnjaci inozemne tvrtke napustili su Hrvatsku.

Tijekom 1991. pripremana je potrebna dokumentacija, a konačna procjena obavljena je u razdoblju od siječnja do konca svibnja 1992. sa stanjem na dan 31. prosinca 1991.

U skladu s odredbama Uputa za provedbu članka 11. Zakona o pretvorbi društvenih poduzeća, procjena je izvršena po tri metode: neto knjigovodstvenoj vrijednosti, neto tržišnoj vrijednosti i kapitaliziranja višegodišnjih budućih dobitaka. Po navedenim metodama utvrđene su sljedeće procijenjene vrijednosti Poduzeća:

|                                     | u mil. HRD | u mil. DEM |
|-------------------------------------|------------|------------|
| 1. neto knjigovodstvena vrijednost  | 10.744,1   | 195,3,     |
| 2. neto tržišna vrijednost          | 44.662,9   | 812,0,     |
| 3. kapitaliziranje budućih dobitaka | 26.703,8   | 485,3.     |

Zbog značajnih razlika u procijenjenim vrijednostima uz primjenu navedenih metoda, te imajući u vidu da procijenjena neto tržišna vrijednost, koja je najveća, na tržištu nije verificirana, utvrđene su još dvije prosječne vrijednosti: prosječna procijenjena vrijednost Poduzeća, kao prosjek tri navedene metode, u iznosu 27.370,3 mil. HRD ili 497,5 mil. DEM, te kao prosjek procijenjene neto tržišne vrijednosti i sadašnje vrijednosti budućih dobitaka, u iznosu 35.683,4 mil. HRD ili 648,7 mil. DEM.

Zadnja prosječna vrijednost je zaokružena na 650,0 mil. DEM te je Agenciji predloženo da se vrijednost Poduzeća utvrdi u navedenom iznosu, o čemu je odluku donio upravni odbor Poduzeća.

Nakon što je elaborat o procjeni Poduzeća dostavljen Agenciji, uočena je greška kod procjene tržišne vrijednosti građevinskih objekata na lokaciji Savski Marof, koji su bili procijenjeni za 6.088,9 mil. HRD ili 110,7 mil. DEM više, jer je obračunana veća površina objekata za 182 185 m<sup>2</sup>. Zbog navedenog su dostavljene ispravke prema kojima nova neto tržišna vrijednost Poduzeća iznosi 38.574,0 mil. HRD ili 701,3 mil. DEM, prosječna procijenjena vrijednost Poduzeća po tri metode iznosi 25.340,6 mil. HRD ili 460,6 mil. DEM, te izabrana vrijednost kao prosjek dvije metode iznosi 32.638,9 mil. HRD ili 593,3 mil. DEM.

U tablici broj 2 daje se pregled neto knjigovodstvene i neto tržišne vrijednosti Poduzeća prema elaboratu.

Tablica broj 2

## Neto knjigovodstvena i neto tržišna vrijednost Poduzeća prema elaboratu

| R.b. | Opis                                | Knjigovod. vrijednost |          | Neto tržišna vrijednost |          | Razlika           |                   | Indeks<br>5/3 i 6/4 |
|------|-------------------------------------|-----------------------|----------|-------------------------|----------|-------------------|-------------------|---------------------|
|      |                                     | mil. HRD              | mil. DEM | mil. HRD                | mil. DEM | mil. HRD<br>(5-3) | mil. DEM<br>(6-4) |                     |
| 1    | 2                                   | 3                     | 4        | 5                       | 6        | 7                 | 8                 | 9                   |
|      | A. Aktiva                           |                       |          |                         |          |                   |                   |                     |
| 1.   | Zemljište                           | 2.797,6               | 50,8     | 2.735,6                 | 49,7     | -62,0             | -1,1              | 97,8                |
| 2.   | Građevinski objekti                 | 4.072,6               | 74,0     | 16.125,3                | 293,2    | 12.052,7          | 219,2             | 359,9               |
|      | - nakon ispravka                    | 4.072,6               | 74,0     | 10.036,4                | 182,5    | 5.963,8           | 108,5             | 246,4               |
| 3.   | Oprema u uporabi                    | 1.701,9               | 30,9     | 11.923,7                | 216,8    | 10.221,8          | 185,9             | 700,6               |
| 4.   | Zalihe                              | 1.307,1               | 23,8     | 5.673,3                 | 103,1    | 4.366,2           | 79,3              | 434,0               |
| 5.   | Kratkoročna potraživanja iz poslov. | 1.511,3               | 27,5     | 2.210,9                 | 40,2     | 699,6             | 12,7              | 146,3               |
| 6.   | Kratkoročna financijska ulaganja    | 3,1                   | 0,1      | 5,1                     | 0,1      | 2,0               | 0,0               | 164,5               |
| 7.   | Druga kratkoročna potraživanja      | 70,3                  | 1,3      | 71,1                    | 1,3      | 0,8               | 0,0               | 101,1               |
| 8.   | Vrijednosni papiri i novčana sred.  | 429,0                 | 7,8      | 427,2                   | 7,8      | -1,8              | 0,0               | 99,6                |
| 9.   | Stanovi i stambene zgrade           | 870,0                 | 15,8     | 880,7                   | 16,0     | 10,7              | 0,2               | 101,2               |
| 10.  | Sredstva zajedničke potrošnje       | 48,5                  | 0,9      | 48,5                    | 0,9      | 0,0               | 0,0               | 100,0               |
| 11.  | Ostala aktiva                       | 925,6                 | 16,8     | 939,4                   | 17,1     | 13,8              | 0,3               | 101,5               |
|      | Ukupno A.                           | 13.737,0              | 249,7    | 41.040,8                | 746,2    | 27.303,8          | 496,5             | 298,8               |
|      | - nakon ispravka                    | 13.737,0              | 249,7    | 34.951,9                | 635,5    | 21.214,9          | 385,8             | 254,4               |
| 12.  | Vrijednost licence Azithromycin     | -                     | -        | 8.943,0                 | 162,6    | 8.943,0           | 162,6             | -                   |
| 13.  | Vrijednost poduzeća u inozemstvu    | -                     | -        | 30,1                    | 0,5      | 30,1              | 0,5               | -                   |
|      | Sveukupno A.                        | 13.737,0              | 249,7    | 50.013,9                | 909,3    | 36.276,9          | 659,6             | 364,1               |
|      | - nakon ispravka                    | 13.737,0              | 249,7    | 43.925,0                | 798,6    | 30.188,0          | 548,9             | 319,8               |
|      | B. Obveze i nemat. ulaganja         |                       |          |                         |          |                   |                   |                     |
| 14.  | Dugoročne obveze                    | 193,2                 | 3,5      | 680,3                   | 12,4     | 487,1             | 8,9               | 352,1               |
| 15.  | Kratkoročne obveze                  | 2.288,8               | 41,6     | 4.159,8                 | 75,6     | 1.871,0           | 34,0              | 181,7               |
| 16.  | Dugoročna rezerviranja              | 497,1                 | 9,0      | 497,1                   | 9,0      | 0,0               | 0,0               | 100,0               |
| 17.  | Pasivna vremenska razgraničenja     | 3,1                   | 0,1      | 3,1                     | 0,1      | 0,0               | 0,0               | 100,0               |
| 18.  | Nematerijalna ulaganja              | 10,7                  | 0,2      | 10,7                    | 0,2      | 0,0               | 0,0               | 100,0               |
|      | Sveukupno B.                        | 2.992,9               | 54,4     | 5.351,0                 | 97,3     | 2.358,1           | 42,9              | 178,8               |
|      | Neto vrijednost Poduzeća (A-B)      | 10.744,1              | 195,3    | 44.662,9                | 812,0    | 33.918,8          | 616,7             | 415,6               |
|      | - nakon ispravka                    | 10.744,1              | 195,3    | 38.574,0                | 701,3    | 27.829,9          | 506,0             | 359,0               |

Neto knjigovodstvena vrijednost Poduzeća na temelju podataka iz bilance stanja na dan 31. prosinca 1991. je razlika ukupne aktive 13.737,0 mil. HRD ili 249,7 mil. DEM i ukupnih obveza 2.992,9 mil. HRD ili 54,4 mil. DEM te iznosi 10.744,1 mil. HRD ili 195,3 mil. DEM po tečaju na dan 31. prosinca 1991. za 1 DEM = 55.- HRD. U neto knjigovodstvenu vrijednost Poduzeća nije uključena vrijednost licence za Azithromycin i vrijednost udjela u društvima u inozemstvu.

Kod procjene neto tržišne vrijednosti Poduzeća korišteni su podaci iz bilance stanja na dan 31. prosinca 1991., uključujući i vrijednost udjela u društvima u inozemstvu i procjenu vrijednosti licence Azithromycin. Uzevši u obzir naknadni ispravak, procijenjena je ukupna aktiva u iznosu 43.925,0 mil. HRD ili 798,6 mil. DEM i obveze u iznosu 5.351,0 mil. HRD ili 97,3 mil. DEM, te je neto tržišna vrijednost Poduzeća procijenjena u iznosu 38.574,0 mil. HRD ili 701,3 mil. DEM.

U nastavku je opisan način na koji su procijenjene pojedine stavke aktive i obveza.

Vrijednost zemljišta procijenjena je 49,7 mil. DEM ili 2.735,6 mil. HRD, a građevinskih objekata zajedno s priključcima i vanjskim uređenjem 182,5 mil. DEM ili 10.036,4 mil. HRD. Na temelju odluke upravnog odbora vrijednost stanova u vlasništvu Poduzeća ulazi u procijenjenu vrijednost Poduzeća.

Prema elaboratu, vrijednost zemljišta izračunana je na temelju površina iskazanih u zemljišnim knjigama, osim za lokaciju Korenica koja je izračunana iz podloga uz projektnu dokumentaciju, Heinzlovu u Zagrebu i Pokljuku za koje nema izvotka iz zemljišnih knjiga te je za izračun uzeta površina iz knjigovodstvene evidencije. Ukupna površina po pojedinim lokacijama umanjena je za površinu zemljišta koje se smatra poljoprivrednim te se prema odredbama članka 2. Zakona o pretvorbi društvenog poduzeća ne uključuje u procijenjenu vrijednost Poduzeća. U izračunu su korištene vrijednosti zemljišta po m<sup>2</sup> na temelju podataka pribavljenih od nadležnih općinskih organa, uz primjenu važećeg tečaja od 31. prosinca 1991. za 1 DEM = 55.- HRD.

Vrijednost građevinskih objekata za pojedine lokacije izračunana je na temelju ukupne bruto razvijene površine (dalje u tekstu: BRP) svih objekata na toj lokaciji i prosječne vrijednosti m<sup>2</sup> BRP prema ocjeni procjenitelja. Vrijednosti priključaka i vanjskog uređenja za svaku lokaciju posebno su izračunane na temelju njihovog udjela u vrijednosti građevinskih objekata što je izraženo u %, te uvažavajući specifičnosti svake lokacije.

Procijenjene su i nekretnine (zemljište i objekti) na području Republike Hrvatske koje su bile privremeno nedostupne zbog rata (u Glini i Korenici) u iznosu 14,1 mil. DEM ili 780,6 mil. HRD, ali nisu uključene u procijenjenu vrijednost Poduzeća, što je naknadno u 1996. uključeno u iskaz nekretnina.

U procjenu tržišne vrijednosti Poduzeća nisu uključene ni nekretnine oduzete u drugim republikama i pokrajinama bivše SFRJ (u Beogradu). Nedostupne i oduzete nekretnine bile su evidentirane u bilanci stanja Poduzeća za 1991., ali su koncem 1992. isknjižene.

Procjena vrijednosti stambenog fonda utvrđena je na način da su stanovi razvrstani po zonama te je utvrđena njihova vrijednost na temelju prodajnih cijena na tim lokacijama. Polazeći od pretpostavke da su svi stanovi otkupljeni na kredit i uz prosječni radni staž od 20 godina, utvrđena je moguća prodajna vrijednost stanova u iznosu 45,7 mil. DEM od koje 35,0%, odnosno 16,0 mil. DEM ili 880,7 mil. HRD pripada Poduzeću te je uzeto u procjenu (20,0% pripada Poduzeću kao prodavatelju za kreditiranje kupovine stanova zaposlenima pod povoljnijim uvjetima i 15,0% što se raspoređuje prema odluci prodavatelja - Poduzeća).

Utvrđeno je da su u elaboratu, kod obračuna vrijednosti nekretnina, navedene ukupne BRP svih objekata te površine zemljišta na određenim lokacijama, a nema popisa objekata po lokacijama i njihovih BRP te popisa čestica ili dijelova čestica građevinskog zemljišta koje su uključene u procjenu, odnosno na temelju kojih je izračunana ukupna vrijednost nekretnina. Iz naknadne nove procjene nekretnina u 1994. koju je obavio Inženjerski biro d.d., te rješenja Fonda o iskazu nekretnina od 15. siječnja 1996. i dopunskog rješenja Fonda od 19. veljače 1996., vidljivo je da u elaboratu nisu bile procijenjene sve nekretnine, neke su bile procijenjene u većem, a neke u manjem iznosu.

U vezi s navedenim dano je obrazloženje procjenitelja prema kojem je procjena nekretnina u 1992. obuhvaćena elaboratom, obavljena na temelju tada dostupnih podataka prikupljenih od različitih organizacijskih jedinica Poduzeća. Dio ulaznih podataka potrebnih za procjenu nije bio dostupan jer je cjelokupna arhiva Konzaltinga u jesen 1991. zbog ratnih uvjeta preseljena u podrumске prostorije u Prilazu Baruna Filipovića te je dio dokumentacije propao. U navedenoj arhivi nalazio se pretežni dio potrebnih podataka pa nije bilo moguće izvršiti detaljnu kontrolu prikupljenih podataka koji su korišteni u proračunu. Zbog toga su bile moguće pogreške u procjeni kvadrature pojedinih objekata, odnosno njihove vrijednosti. Međutim, greške su naknadno ispravljene preciznijom procjenom, odnosno mjerenjem kvadrature pojedinih objekata koje je obavio Inženjerski biro d.d. u 1994. Procjena je rađena na temelju tada dostupne dokumentacije i propisane metodologije. U dodatnom obrazloženju navodi se da u elaboratu iz 1992. nisu obuhvaćeni mali poslovni prostori tipa lokala u okviru stambenih objekata, uglavnom smješteni u prizemlju, jer stambene zgrade u većini slučajeva nisu bile etažirane, te je bilo otežano pribavljanje dokumentacije za navedene prostore, a što je naknadno ispravljeno. Do razlike u procjeni vrijednosti zemljišta u elaboratu iz 1992. u odnosu na kasnije ispravke došlo je i zbog pogrešne primjene pojedinih odredbi zakona. Na temelju odredaba članka 2. Zakona o pretvorbi društvenih poduzeća i članaka 2. i 3. Zakona o poljoprivrednom zemljištu, na pojedinim lokacijama u procjenu je uključena manja površina zemljišta, jer se kao poljoprivredno zemljište koje nije trebalo uključiti u procijenjenu vrijednost tretiralo sve ono zemljište koje je prema katastarskim izvodima bilo naznačeno kao pašnjak, livada, oranica i slično.



Kod procjene je trebalo koristiti relevantne podatke Gradskih ureda za graditeljstvo, komunalne i stambene poslove, Odjela za prostorno uređenje, iz kojih bi bilo vidljivo da se u većini navedenih slučajeva radilo o građevinskom zemljištu ili industrijskim zonama koje je trebalo uključiti u procjenu, a ne o poljoprivrednom zemljištu.

Vrijednost opreme u uporabi procijenjena je u iznosu 216,8 mil. DEM ili 11.923,7 mil. HRD, tako da je procijenjena vrijednost nove opreme u opsegu i količini prema tadašnjem stanju u pogonima, umanjena za otpisanu vrijednost koja je dobivena množenjem procijenjene realne stope otpisa s procijenjenom prosječnom starosti opreme. Procjene realne amortizacijske stope utvrđene su na temelju iskustva i stručnih analiza s obzirom na stvarnu specifičnu trajnost pojedine opreme i najvećim dijelom su manje od zakonom propisanih. Kod procjene prosječne starosti opreme uzeta je u obzir stvarna starost postrojenja i opreme te sve rekonstrukcije, remont i proširenja koja ta postrojenja u naravi pomlađuju. Vrijednost opreme u pripremi dobivena je tako da je stvarna vrijednost opreme koja je plaćena za sve investicije u tijeku umanjena za 10,0%, a vrijednost opreme izvan uporabe procijenjena je u vrijednosti 10,0% od procijenjene vrijednosti takve nove opreme.

Vrijednost obrtnih sredstava procijenjena je po namjenama, odnosno grupama sredstava. Vrijednost zaliha procijenjena je u iznosu 103,1 mil. DEM ili 5.673,3 mil. HRD. Pri tome je prema elaboratu vrijednost materijala, pričuvnih dijelova i sitnog inventara procijenjena na temelju količine prema knjigovodstvenom stanju na dan 31. prosinca 1991. i tržišnih cijena, na što su dodani troškovi transporta, carina, uvoznih pristojbi i drugi troškovi nabave. Kod procjene nedovršene proizvodnje korišteni su podaci iz knjigovodstva o količini poluproizvoda koncem 1991. i tekuće vrijednosti materijala izrade na temelju tržišnih cijena repromaterijala. Vrijednost gotovih proizvoda i trgovačke robe procijenjena je na temelju knjigovodstvenog stanja količine tih proizvoda koncem 1991. i tekućih prodajnih cijena što je umanjeno za troškove prodaje (prodajne cijene proizvoda neto) i nekurentne zalihe.

Kratkoročna potraživanja iz poslovanja podijeljena su po tržištima, a kao polazna vrijednost uzeto je neto stanje koncem 1991., odnosno potraživanja od kupaca umanjena za ispravak vrijednosti. Za domaće tržište neto vrijednost umanjena je za sumnjiva i sporna potraživanja i uvećana za robu na putu. Dobivena vrijednost je diskontirana po stopi Zagrebačke banke d.d. za kredite za druge namjene od 16,0% mjesečno za razdoblje od 60 dana, jer je procijenjeno da će se naplatiti u roku od prosječno 60 dana. Potraživanja iz republika bivše SFRJ umanjena su za sumnjiva i sporna potraživanja. Za potraživanja iz Republike Slovenije nije izvršeno diskontiranje jer se prodajom tolara ostvarivao prihod koji je nadoknađivao smanjenje vrijednosti potraživanja. Potraživanja iz drugih republika su otpisana. Kod drugih inozemnih potraživanja od kupaca i kredita iz inozemstva neto vrijednost je preračunana na važeći tečaj za 1,- DEM = 55.- HRD i diskontirana na rok od 60 dana s diskontnim faktorom 1,0% mjesečno.

Za druge stavke obrtnih sredstava, procijenjena vrijednost jednaka je knjigovodstvenoj vrijednosti.

Vrijednost obveza procijenjena je u iznosu 97,3 mil. DEM ili 5.351,0 mil. HRD. Pri tome su obveze po kreditima i prema dobavljačima za osnovna i obrtna sredstva u inozemstvu procijenjene na temelju stanja koncem 1991. i tečaja za 1,- DEM = 55.- HRD. te diskontirane na rok od 60 dana uz diskontnu stopu 1,0% mjesečno. Za sve dinarske obveze procijenjena vrijednost jednaka je knjigovodstvenoj vrijednosti.

Kod procjene Poduzeća po metodi neto tržišne vrijednosti, u vrijednost Poduzeća uključena je i procijenjena vrijednost licence Azithromycin u iznosu 162,6 mil. DEM ili 8.943,0 mil. HRD i procijenjena vrijednost udjela u društvima u inozemstvu u iznosu 0,5 mil. DEM ili 30,1 mil. HRD.

U vrijeme pretvorbe 1991., Poduzeće je imalo registrirana društva u Hamburgu, New Yorku i Londonu. Za društvo u Hamburgu, u elaboratu je priložena bilanca stanja na dan 31. prosinca 1990. te je izračunana neto knjigovodstvena vrijednost na temelju podataka iz te bilance u iznosu 160.845,73 DEM ili 8.846.515.- HRD po tečaju za 1,- DEM = 55.- HRD. U dopisu se navodi da je prema tadašnjim propisima u Njemačkoj rok za predaju bilance bio osam mjeseci nakon završetka godine za koju se izrađuje, te bilanca na dan 31. prosinca 1991. u vrijeme procjene Poduzeća još nije bila sastavljena. Za druga dva društva neto knjigovodstvena vrijednost izračunana je na temelju bilance stanja na dan 31. prosinca 1991. i uz tečaj za 1,- DEM = 55.- HRD. Neto knjigovodstvena vrijednost sva tri društva iznosi 607.095,73 DEM ili 33.390.352.- HRD, a u procjenu neto tržišne vrijednosti Poduzeća uzeto je 0,5 mil. DEM ili 30,1 mil. HRD.

Po metodi kapitaliziranja budućih dobitaka, procjena neto vrijednosti poduzeća jednaka je zbroju sadašnjih, odnosno diskontiranih vrijednosti očekivanog neto dobitka za svaku godinu za određeno buduće višegodišnje razdoblje. Vrijednost Poduzeća po navedenoj metodi procijenjena je u iznosu 485,3 mil. DEM ili 26.703,8 mil. HRD i to kao zbroj diskontiranih vrijednosti procijenjenih budućih dobitaka Poduzeća za razdoblje od 1991. do 2000. iz redovnog poslovanja u iznosu 322,7 mil. DEM ili 17.757,1 mil. HRD i procijenjenih dobitaka od prodaje licence za Azithromycin tvrtki Pfizer, odnosno royalty-a od prognoziranih vrijednosti prodaje preparata Zithromax (Azithromycin je sirovina za proizvodnju Zithromaxa) na svjetskim tržištima, na temelju zaključenog ugovora s navedenom tvrtkom, u iznosu 162,6 mil. DEM ili 8.946,7 mil. HRD. Na ovaj način izračunana procijenjena vrijednost licence za Azithromycin u iznosu 162,6 mil. DEM, uključena je u neto tržišnu vrijednost Poduzeća.

### 3.6. Rješenje o suglasnosti na pretvorbu

Sredinom rujna 1992. Agencija je zatražila od SDK reviziju procjene vrijednosti Poduzeća u vezi čega im je dostavljena dokumentacija: elaborat, izvješće SDK o zakonitosti i realnosti godišnjeg obračuna za 1991., podaci o poslovanju, ocjena boniteta te dokazi o vlasništvu i korištenju.

U studenome 1992. SDK je sastavila Izvješće o reviziji elaborata. Za vrijeme obavljanja revizije, Poduzeće je SDK-u dostavilo tražene podatke. Izračunane su nove vrijednosti Poduzeća po raznim dinamičkim te kombiniranim metodama, uz primjenu više diskontnih stopa (10,0%, 11,0%, 12,0% i 13,0%), uz isključenje dobiti za 1991. i 1992. kao netipičnih godina zbog poslovanja u ratnim okolnostima. Na temelju navedenih izračuna, prema mišljenju SDK procijenjena vrijednost Poduzeća kreće se od 522,9 mil. DEM do 701,6 mil. DEM unutar čega je navedeno još 17 različitih vrijednosti. Mišljenja je da bi prihvatljiva cijena trebala biti utvrđena kao prosjek između neto tržišne vrijednosti u iznosu 701,3 mil. DEM i dinamičke vrijednosti utvrđene metodom diskontiranog novčanog toka u iznosu 677,1 mil. DEM (uz diskontnu stopu 11,0%), što iznosi 689,2 mil. DEM. Nakon primljenog Izvješća SDK o reviziji elaborata, Agencija je 23. studenoga 1992. donijela rješenje kojim se daje suglasnost Poduzeću na pretvorbu u dioničko društvo. Temeljni kapital utvrđen je u iznosu 247.569.490.000.- HRD, odnosno protuvrijednosti 701.330.000,- DEM po tečaju na dan izdavanja rješenja (1,- DEM = 353.- HRD). Navedena vrijednost odgovara neto tržišnoj vrijednosti Poduzeća iskazanoj u ispravku elaborata.

U prilogu rješenja navedeno je da se Poduzeće pretvara u dioničko društvo prijenosom dionica društva nastalog pretvorbom Fondu i mirovinskim fondovima u omjerima propisanim Zakonom o pretvorbi društvenih poduzeća, te da će Fond i Poduzeće zaključiti ugovor kojim će se osobama iz članka 5. stavka 1. točke 1. prioritarno ponuditi upis i kupnja dionica uz popust i obročnu otplatu pod uvjetima određenim Zakonom.

U lipnju 1995. Fond je uputio zahtjev Društvu za dopunu dokumentacije propisane odredbama članka 11. Zakona o pretvorbi društvenih poduzeća, koji se odnose na dokaze o pravu korištenja nekretnina. Nakon dostavljenih dopuna dokumentacije od 9. i 16. veljače 1996. Fond je po službenoj dužnosti pokrenuo obnovu postupka u predmetu davanja suglasnosti na namjeravanu pretvorbu s obrazloženjem da je uvidom u elaborat i naknadno dostavljenu dokumentaciju ustanovio da je u postupku izdavanja suglasnosti na namjeravanu pretvorbu bilo potrebno rezervirati dionice za nekretnine (zemljište i objekte) na pet lokacija u ukupnom iznosu 8.568.000,- DEM (za objekte 6.681.000,- DEM i zemljište 1.887.000,- DEM) iz razloga što nisu dostavljeni dokazi da su te nekretnine izuzete od zabrane prijenosa prava raspolaganja i korištenja prema Zakonu o zabrani prijenosa prava raspolaganja i korištenja određenih nekretnina u društvenom vlasništvu na druge korisnike, odnosno u vlasništvo fizičkih i pravnih osoba.

O obnovi postupka doneseno je rješenje 20. veljače 1996. kojim se nadopunjuje rješenje Fonda od 23. studenoga 1992. novom točkom koja glasi: u procijenjenu vrijednost društvenog kapitala Poduzeća uključena je i procijenjena vrijednost nekretnina u ukupnom iznosu 8.568.000,- DEM što iznosi 8 568 dionica. Dionice su privremeno rezervirane u portfelju Fonda do razrješenja imovinsko-pravnih odnosa.

### 3.7. Provedba programa pretvorbe

Program pretvorbe proveden je prijenosom dionica Društva fondovima i prodajom dionica uz popust, u skladu s rješenjem Agencije o suglasnosti na pretvorbu i ugovorom koji je Poduzeće zaključilo s Fondom.

Fond i Poduzeće zaključili su 30. prosinca 1992. ugovor kojim utvrđuju mogućnosti kupnje dionica za fizičke osobe određene člankom 5. stavkom 1. točkom 1. Zakona o pretvorbi društvenih poduzeća, a koje su u postupku pretvorbe bez naknade prenesene fondovima. Prema ugovoru, Fond po nominalnoj vrijednosti prodaje dionice zaposlenima i ranije zaposlenima u Poduzeću u roku 45 dana od 12. siječnja 1993., kada ih treba obavijestiti o uvjetima ugovora za dionice koje je stekao u postupku pretvorbe. Uz osnovni popust od 20,0% i dodatni od 1,0% za svaku godinu radnog staža, te obročnu otplatu svaki zaposleni i ranije zaposleni može kupiti dionica u nominalnoj vrijednosti do protuvrijednosti u HRD 20.000,- DEM, obračunano po srednjem tečaju HNB za 1,- DEM = 483.- HRD. Uz navedene uvjete oni mogu kupiti do 50,0% vrijednosti Poduzeća što iznosi 350 665 dionica svaka nominalne vrijednosti 1.000,- DEM. Uz obročnu otplatu, ali bez popusta mogu kupiti i dionice iznad 50,0% vrijednosti Poduzeća i iznad nominalne vrijednosti. Za kupljene dionice predviđena je otplata na pet godina u 60 mjesečnih obroka, s time da prvi obrok treba platiti u roku sedam dana od dana zaključenja ugovora o kupnji dionica s Fondom. Prve godine otplaćuje se 5,0% ugovorene kupovine, druge 10,0%, treće 20,0%, četvrte 30,0% i pete 35,0%. Po isteku roka od 45 dana i provedene kupnje od strane zaposlenih i ranije zaposlenih, Fond je u cijelosti slobodan raspolagati preostalim dionicama koje je stekao u postupku pretvorbe.

U skladu odlukom i izmjenama odluke o pretvorbi, programom pretvorbe te Zakonom o pretvorbi društvenih poduzeća, dionice u visini ukupne vrijednosti Poduzeća prenesene su 11. siječnja 1993. fondovima. U tablici broj 3 dana je vlasnička struktura dionica na dan 11. siječnja 1993., prema knjizi dionica Društva.

Tablica broj 3

Pregled vlasničke strukture dionica na dan 11. siječnja 1993.

| Redni broj | Dioničar              | Broj dioničara | Broj dionica | % udjela u temeljnom kapitalu |
|------------|-----------------------|----------------|--------------|-------------------------------|
| 1.         | Fond                  | 1              | 467 553      | 66,7                          |
| 2.         | Fond radnika          | 1              | 163 644      | 23,3                          |
| 3.         | Fond poljoprivrednika | 1              | 70 133       | 10,0                          |
| Ukupno     |                       | 3              | 701 330      | 100,0                         |

Na temelju ugovora s Fondom, 12. siječnja 1993. objavljen je poziv zaposlenima i ranije zaposlenima za kupnju dionica, u službenom glasilu Poduzeća, a prema izjavi odgovornih osoba i u Večernjem listu, Slobodnoj Dalmaciji i Vjesniku. Zahtjevi za kupnju dionica podnosili su se do 27. siječnja 1993., a ugovori su zaključivani od 4. do 19. veljače 1993.

Prema obavijesti Društva Fondu od 7. lipnja 1993. o konačnom utvrđenom broju prodanih dionica, nakon primitka dokaza o izvršenim uplatama, zaključeno je 6 284 ugovora. Zaključeno je 3 755 ugovora za kupnju dionica s popustom na obročnu otplatu, 2 433 ugovora za kupnju dionica s popustom jednokratnom uplatom, 12 ugovora za kupnju dionica bez popusta na obročnu otplatu i 84 ugovora za kupnju dionica bez popusta jednokratnom uplatom. Ukupno je prodano 77 039 dionica, od čega uz popust 76 562 i 477 bez popusta.

U tablici broj 4 dana je vlasnička struktura dionica nakon provedenog upisa i kupnje dionica od strane zaposlenih i ranije zaposlenih radnika.

Tablica broj 4

Pregled vlasničke strukture dionica na dan 19. veljače 1993.

| Redni Broj | Dioničar              | Broj dioničara | Broj dionica | % udjela u temeljnom kapitalu |
|------------|-----------------------|----------------|--------------|-------------------------------|
| 1.         | Fond                  | 1              | 390 514      | 55,7                          |
| 2.         | Fond radnika          | 1              | 163 644      | 23,3                          |
| 3.         | Fond poljoprivrednika | 1              | 70 133       | 10,0                          |
| 4.         | drugi dioničari       | 4 489          | 77 039       | 11,0                          |
| Ukupno     |                       | 4 492          | 701 330      | 100,0                         |

Fondu je podneseno više zahtjeva da se naknadno omogući upis i prodaja dionica uz popust i pravo prvenstva. Većem dijelu zahtjeva nije udovoljeno uz obrazloženje da je upis i prodaja dionica završena u skladu s rješenjem Fonda.

Manjem broju zahtjeva je udovoljeno na temelju članka 30. Zakona o privatizaciji, prema kojem pravo na kupnju dionica s popustom imaju hrvatski branitelji koji su u vrijeme provođenja pretvorbe bili spriječeni u sudjelovanju pri kupnji dionica zbog mobilizacije.

### 3.8. Upis u sudski registar

Društvo je 19. siječnja 1993. upisano u registar Okružnog privrednog suda na temelju prijave za upis i propisanih priloga. Na temelju rješenja registarskog suda (broj Fi-931/93) obavljen je upis promjena oblika organiziranja pretvorbom te vršitelj dužnosti generalnog direktora Zdravko Tomičić. Početna vlasnička struktura upisana u sudski registar navedena je u tablici broj 3.

### 3.9. Rješenje o iskazu nekretnina

Na zahtjev Društva iz studenoga 1995. Fond je 15. siječnja 1996. donio rješenje o iskazu nekretnina koje su procijenjene u postupku pretvorbe u vrijednost društvenog kapitala Poduzeća. Prema rješenju u postupku pretvorbe procijenjene su nekretnine na 21 lokaciji. Po lokacijama kod zemljišta su navedene katastarske općine, brojevi katastarskih čestica i z.k. uložaka te površine tih čestica i ukupno procijenjene površine zemljišta, a objekti su nabrojani bez naznake površina. Iskaz nekretnina dan je na temelju stanja nekretnina koje su procijenjene u elaboratu osim pojedinih iznimaka za koje je u rješenju navedeno da nisu procijenjene jer se radi o etažnom vlasništvu.

Dana 19. veljače 1996. Fond je donio dopunsko rješenje o iskazu nekretnina prema kojem su izmijenjene pojedine točke prvog rješenja o iskazu nekretnina koje se odnose na pet lokacija i dodano je 12 novih točaka za jedanaest novih lokacija što se uglavnom odnosi na poslovni prostor. Dopunom se utvrđuju one nekretnine koje su bile procijenjene u vrijednost društvenog kapitala u postupku pretvorbe, ali nisu bile iskazane u prvom rješenju, te oba rješenja zajedno čine cjelovit iskaz nekretnina koje su procijenjene u vrijednost društvenog kapitala.

Prema obrazloženju Fonda sa sjednice kolegija od 13. studenoga 1997., elaborat na temelju kojeg je dana suglasnost na pretvorbu 23. studenoga 1992. sadrži zbirnu procjenu tržišne vrijednosti objekata i građevinskog zemljišta samo s iskazanim ukupno procijenjenim površinama po lokacijama, koja je usklađena s ukupnom bilancom procjene na temelju koje je izdano rješenje o suglasnosti na pretvorbu. Navedeni pregled nije sadržavao potpunu identifikaciju procijenjenih nekretnina (nedostaje spisak objekata i iskaz zemljišnih čestica) i postojao je nesklad između takvog iskaza nekretnina i dostavljenih dokaza o pravu korištenja i raspolaganja u korist Poduzeća. U razdoblju kada se Društvo pripremalo za prodaju dionica na međunarodnom tržištu izrađen je 1994. novi elaborat koji sadrži spisak zemljišnih čestica i objekata po lokacijama kao i njihovu procijenjenu vrijednost.

Rješenje o iskazu nekretnina izrađeno je na temelju pregleda iz starog elaborata koja je usklađena s bilancom procjene društvenog kapitala, ali zbog nedostatka potpune identifikacije za tu svrhu korišten je i materijal iz novog elaborata.

#### 4. PROMJENE VLASNIČKE STRUKTURE NAKON PRETVORBE

Neposredno nakon pretvorbe, u veljači 1993., 89,0% udjela u temeljnom kapitalu Društva bilo je u portfelju državnih fondova, a 11,0% u privatnom vlasništvu.

Promjene vlasničke strukture opisane su u ovom Izvješću na temelju evidentiranih promjena na određene dane u knjizi dionica Društva i raspoložive dokumentacije u Društvu i Fondu. Prema pisanoj informaciji odgovorne osobe Društva, u kolovozu 1999. nakon prijenosa podataka iz knjige dionica Plive u Središnju depozitnu agenciju (dalje u tekstu: SDA) opsežna dokumentacija je privremeno bila smještena u podrumске prostorije u Ulici grada Vukovara 49 do prijenosa u arhivu Društva u Hrvatskom Leskovcu. Zbog velike količine, dokumenti nisu sortirani, već samo odloženi. U međuvremenu, podrumске prostorije su bile poplavljene tako da je velik dio dokumentacije uništen te se određen broj dokumenata koje je tražila revizija nije mogao pronaći. Dokumentacija u arhivi Fonda također nije potpuna. U evidenciji o broju i stanju ugovora, navedeno je da podaci o broju dionica služe samo u informativne svrhe, a u evidenciji o stanju portfelja dano je upozorenje da podaci nisu pouzdani.

Prema odluci o prijenosu podataka u računalni sustav SDA od 14. srpnja 1999., podaci o dionicama i dioničarima Društva preneseni su u računalni sustav SDA. Društvo nakon 19. srpnja 1999. prestaje voditi knjigu dionica i prestaju važiti potvrde o vlasništvu dionica koje je izdalo, a nadalje vlasnikom dionica se smatra vlasnik računa u SDA na kojem je ubilježena dionica u nematerijaliziranom obliku.

Prema odluci skupštine Društva od 25. studenoga 1996. izvršeno je prestrukturiranje temeljnog kapitala, s učinkom od 1. siječnja 1997., na način da su dionice Društva podijeljene te je svakom dioničaru prijašnja dionica nominalne vrijednosti 3.700,00 kn, zamijenjena s 37 novih dionica nominalne vrijednosti 100,00 kn. U daljnjem tekstu Izvješća, radi usporedivosti i praćenja kretanja dionica, broj dionica do 1. siječnja 1997. je preračunan prema odluci skupštine, a u zagradi naveden i broj dionica do učinka odluke.

#### 4.1. Dionice iz portfelja fondova

##### 4.1.1. Dionice iz portfelja Fonda

Nakon upisa i prodaje 2 850 443 (77 039) dionica uz popust i pravo prvenstva, u veljači 1993. u portfelju Fonda ostalo je 14 449 018 (390 514) ili 55,7% dionica.

Prema ugovoru o prijenosu dionica od 30. rujna 1994., Fond na društvo Farmacija d.d. Zagreb prenosi 37 259 (1 007) dionica, uz obrazloženje da preuzima dio duga Republičkog fonda zdravstvenog osiguranja i zdravstva Hrvatske prema njegovom vjerovniku Farmaciji d.d. Zagreb u visini od 1/3 evidentiranog duga na dan 15. lipnja 1993. U ugovoru nije naveden iznos duga.

Prema knjizi dionica, stjecatelj je navedene dionice prodao na tržištu i to: 37 000 dionica 30. lipnja 1999. i 259 dionica 31. prosinca 2001.

Od prosinca 1993. do konca 1996. u skladu s odredbama članka 11. stavak 1. i 2. Zakona o izmjenama i dopunama Zakona o pretvorbi društvenih poduzeća i članka 5. stavak 1. točka 1. Zakona o zaštiti vojnih i civilnih invalida rata, Fond je donio 665 rješenja na temelju kojih se invalidima Domovinskog rata i članovima obitelji poginulih hrvatskih branitelja u Domovinskom ratu bez naplate dodjeljuje 201 798 (5 454) dionica Društva. U 1998. je po istoj osnovi jednoj osobi dodijeljeno 314 dionica.

U lipnju 1995. smanjen je temeljni kapital Društva tako da je iz portfelja državnih fondova povučeno ukupno 7 959 810 (215 130) dionica, od čega je povučeno iz portfelja Fonda 4 962 329 (134 117) dionica nominalne vrijednosti 496.232.900,00 kn. Na taj način je, s obzirom na odluku da se stečena prava malih dioničara i drugih dioničara koji su stekli dionice u prometu ne umanjuju, udjel Fonda u temeljnom kapitalu smanjen s 55,2% na 52,0%.

Prema obrazloženju uprave Društva, posljedice procjene iz 1992. bile su smanjenje dobiti, odnosno rentabilnosti poslovanja zbog povećane amortizacije te smanjenje porezne osnovice, što neizravno utječe i na bonitet i konkurentnost Društva. Smanjenjem dobiti umanjuje se i mogućnost isplate primjerenih dividendi što negativno utječe na interes malih dioničara za daljnjom otplatom dionica, a potencijalnim novim dioničarima umanjuje se interes za kupnjom dionica. Neizravna posljedica bila je i pad vrijednosti dionica. Jedan od pokazatelja boniteta, koeficijent odnosa prodaje i kapitala, uz postojeću procjenu bio je manji od 1, što je u neskladu s drugim uspješnim farmaceutskim kompanijama u svijetu kod kojih je taj koeficijent iznad 1. Da bi se u daljnji proces privatizacije krenulo s vrijednošću Društva koja se može potvrditi i na tržištu, uz suglasnost Fonda, Društvo je u travnju 1994. naručilo od društva Inženjerski biro d.d., Zagreb izradu novog elaborata o procjeni.

U novom elaboratu se navodi da je u 1993. u odnosu na 1992. značajno porastao bonitet Društva po svim izračunanim indikatorima, povoljniji su financijski tok, rezultati poslovanja izraženi kroz ukupni prihod, robnu realizaciju i dobitak, a što je imalo za posljedicu povećanu akumulaciju i plaće. Društvo je bilo pred početkom realizacije izgradnje pogona Azithromycina dvostruko većeg kapaciteta u odnosu na postojeći što omogućuje znatno povećanje prodaje. Znanje molekula Azithromycina, prodano kao licenca Pfizeru, bit će kroz prihod od royalty-a jedan od izvora profitabilnosti i konkurentnosti Društva. Predviđa se nagli porast prodaje Zithromaxa (komercijalno ime licencnog partnera za proizvod Društva Sumamed). U osvrtu na elaborat iz 1992. navodi se da se primjenom statičke metode došlo do nerealno visoko procijenjene vrijednosti Poduzeća.

U novom elaboratu postavljen je zadatak da se primjenom različitih metoda procjene



utvrdi nova tržišna vrijednost Društva koja će zadovoljiti vlasnike - dioničare, kao i potencijalne kupce u slučaju prodaje dijela Društva. Nova procjena temelji se na stanju sredstava i njihovih izvora prema bilanci na dan 31. prosinca 1993. Prije procjene obavljen je uviđaj i ocjena stanja zemljišta, građevinskih objekata i opreme na svim lokacijama, pregledana je investicijsko-tehnička dokumentacija, izvršene su izmjere i drugo.

U novom elaboratu navedeno je nekoliko procjena vrijednosti temeljnog kapitala Društva na dan 31. prosinca 1993., izračunanih različitim metodama procjene. Neto knjigovodstvena vrijednost iznosi 403,8 mil. DEM, tržišna vrijednost procijenjena primjenom statičke metode iznosi 469,1 mil. DEM, primjenom metode izračunavanja sadašnje vrijednosti budućih dobitaka iznosi 225,5 mil. DEM, primjenom metode izračunavanja sadašnje vrijednosti financijskog toka iznosi 459,9 mil. DEM, te mješovitom metodom izračunana je procijenjena vrijednost Društva u iznosu 406,5 mil. DEM. Konačno se daje mišljenje da navedene usporedne metode procjene ukazuju na prihvatljivost statičke metode te da se prodaja Društva može u vrijednosnom pogledu temeljiti na toj metodi. Izrada novog elaborata završena je u srpnju 1994.

Sredinom svibnja 1995. društvo Inženjerski biro d.d. dostavio je Društvu dopune novog elaborata prema kojem se prije utvrđena vrijednost po izabranoj statičkoj metodi u iznosu 469,1 mil. DEM mijenja te nova procijenjena vrijednost kapitala Društva iznosi 486,2 mil. DEM. Obrazlaže se da su ponovno procijenjene instalacije jer je ustanovljeno da imaju veći udjel u strukturi ukupne opreme, što je utjecalo i na povećanje ukupne procijenjene vrijednosti kapitala Društva. U dopisu se navodi da je navedenu procjenu kontrolirao Fond koji smatra ovaj iznos korektnim te će ga putem svojih zastupnika u tijelima skupštine i upravnog odbora podržati u aktivnostima koje slijede, a koje se odnose na smanjenje temeljnog kapitala Društva sa 701,3 mil. DEM na 486,2 mil. DEM.

Temeljni kapital je smanjen na temelju odluke skupštine Društva od 26. lipnja 1995.

Nakon toga, u travnju 1996. provedena je na domaćem i inozemnom tržištu najvećim dijelom putem Zagrebačke banke d.d. u suradnji s Union Bank of Switzerland, Zurich, Švicarska, prva globalna prodaja 6 382 500 (172 500) dionica iz portfelja Fonda. Manji broj dionica prodan je na domaćem tržištu putem drugih banaka.

Fond je u lipnju 1995. dao Zagrebačkoj banci d.d. nalog za prodaju dionica Društva inozemnim kupcima. U nalogu se navodi da Fond ima većinski udjel u temeljnom kapitalu Društva, te da je donesena odluka da se uđe u postupak daljnje privatizacije s ciljem da u vlasništvu fizičkih i pravnih osoba bude preko 51,0% kapitala. Navodi se da je sastavljen plan za provedbu navedenog postupka koji je priložen nalogu. Plan se, prema opisu, sastoji iz pet poglavlja: sadašnje situacije, situacije nakon odluke skupštine dioničara Društva od 26. lipnja 1995., plana ulaganja EBRD-a, prijedloga modela privatizacije i preliminarnog plana implementacije. U dokumentaciji Fonda nema navedene odluke i plana.

Prema nalogu, Fond je očekivao da će se 26. lipnja 1995. na skupštini dioničara Društva temeljni kapital smanjiti sa 701.330.000,- DEM na 486.200.000,- DEM, povlačenjem dionica iz državnog portfelja, što je i učinjeno. Nakon smanjenja svog udjela, Fond namjerava prodati dionice Društva u vrijednosti 150.000.000,- DEM, od čega do 75.000.000,- DEM ulagateljima u Republici Hrvatskoj. Nalogoprimatelj (Zagrebačka banka) je ovlašten prodati dionice inozemnom kupcu po njihovoj nominalnoj cijeni ili po cijeni višoj od nominale.

Također u nalogu navedene su namjere EBRD o konverziji kredita od 60.000.000,-

DEM u ulog, u trenutku kad kroz to ulaganje Društvo prelazi u privatno vlasništvo preko 51,0%. Nalogoprimatelj je ovlašten prodati dionice inozemnim kupcima po cijeni po kojoj će biti realizirano navedeno ulaganje, ako je ono iznad nominalne cijene. Nalogoprimatelj treba prirediti ponudbenu i svu drugu dokumentaciju, identificirati sve potencijalne inozemne kupce, pregovarati s potencijalnim kupcima o svim uvjetima prodaje, te strukturirati i organizirati inozemni plan. Prodaja dionica ulagateljima u Republici Hrvatskoj, od 70.000.000,- DEM do 75.000.000,- DEM, izvršava se na zahtjev nalogoprimatelja za staru deviznu štednju putem Zagrebačke burze ili banci izravno, a banka je u slučaju izravne kupnje dužna 1/3 kupljenih dionica ponuditi na prodaju hrvatskim kupcima pod jednakim uvjetima pod kojima je dionice sama kupila. Nalog stupa na snagu danom donošenja odluke o smanjenju temeljnog kapitala, a privatizaciju Društva predviđeno je provesti do konca 1995.

Zagrebačka banka d.d. i Union Bank of Switzerland, Zurich zaključile su 28. rujna 1995. ugovor na temelju kojeg će kao zajednički financijski savjetnici i globalni koordinatori prodavati dionice Društva putem javne ponude, te su oformili sindikat od jedanaest banaka za prodaju dionica inozemnim kupcima. Cijena dionica utvrđuje se u postupku bookbuildinga odnosno pozivom potencijalnim kupcima da daju svoje ponude za kupnju dionica po cijeni unutar raspona utvrđenog od strane globalnih koordinatora.

Nakon toga utvrđuje se konačna inicijalna prodajna cijena dionica Društva na temelju ukupne potražnje kada će se utvrditi konačna alokacija dionica između domaće i inozemne tranše u skladu s relativnom potražnjom. Prodaja dionica treba se izvršiti do konca travnja 1996., nakon čega će se dionice Društva uvesti u kotacije na burzama u Londonu i Zagrebu.

Dana 26. siječnja 1996. Fond je Zagrebačkoj banci d.d. dao dopunu naloga prema kojoj će od 2 775 000 (75 000) dionica koje se nude ulagateljima u Republici Hrvatskoj, banka kupiti 1 850 000 (50 000) što će platiti starom deviznom štednjom, a preostalih 925 000 (25 000) će ponuditi drugim ulagateljima za staru deviznu štednju ili gotovinu.

Dana 22. veljače 1996. Fond je Zagrebačkoj banci d.d. dao drugu dopunu naloga prema kojoj će ona kupiti svih 2 775 000 (75 000) dionica Društva, a 925 000 (25 000) dionica će u razdoblju od 20. do 27. ožujka 1996. ponuditi ulagateljima u Republici Hrvatskoj. Ovlaštio je banku da zajedno s Union Bank of Switzerland po inicijalnoj prodajnoj cijeni iz portfelja Fonda proda daljnjih 832 500 (22 500) na domaćem i inozemnom tržištu, u roku 30 dana od konačnog alociranja dionica u bookbuildingu.

Fond je 19. ožujka 1996. s Zagrebačkom bankom d.d. zaključio ugovor o prodaji dionica. Navodi se da je banci prethodno dan nalog s dopunama, koji i dalje ostaje na snazi u svim dijelovima koji nisu izmijenjeni ugovorom te da će Fond platiti Union Bank of Switzerland naknadu u visini 5,0% od ukupne prodajne cijene za sve dionice koje se budu prodale u inozemstvu. Naknada će se platiti tako da se od sredstava realiziranih prodajom u inozemstvu oduzme odgovarajući iznos. Na temelju ugovora Fond prodaje banci preračunano 2 775 000 novih dionica Društva (odnosno 75 000 starih dionica prije podjele dionica). Ugovornu cijenu za dionice konačno treba odrediti banka i Union Bank of Switzerland, 28. ožujka 1996., u rasponu od 4.150,00 kn do 5.100,00 kn po staroj dionici. Banka će obaviti plaćanje Fondu starom deviznom štednjom 10. travnja 1996. Istog dana Fond će predati Društvu izjavu o prijenosu dionica u vlasništvo banke i obaviti druge potrebne radnje da se banka kao vlasnik upiše u knjigu dionica.

U razdoblju od 20. do 27. ožujka 1996. u okviru javne ponude, banka će ponuditi na

prodaju 925 000 (25 000) dionica tako da će prikupljati ponude hrvatskih državljana neovisno o sjedištu i pravnih osoba sa sjedištem u Republici Hrvatskoj u pretežitom privatnom vlasništvu za kupnju dionica plativo gotovinom ili starom deviznom štednjom. Dionice koje se u navedenom razdoblju ne prodaju, ostaju u vlasništvu banke.

Prema pregledu od 4. studenoga 1996. koji je izradila Zagrebačka banka d.d., Fond je prodao 6 382 500 (172 500) dionica od čega 3 607 500 (97 500) u inozemstvu i 2 775 000 (75 000) u tuzemstvu. Od prodaje u inozemstvu 10. i 19. travnja 1996. u korist Fonda naplaćeno je 86.650.685,50 USD.

Od prodaje 2 633 290 (71 170) dionica u tuzemstvu 10. travnja 1996. od Zagrebačke banke d.d. je naplaćeno 98.261.234,- DEM i to prijenosom obveznica javnog duga Republike Hrvatske. Prodaja 141 710 (3 830) dionica u tuzemstvu izvršena je putem drugih banaka.

Fond je evidentirao prihod od prodaje 6 382 500 (172 500) dionica u iznosu 849.009.960,82 kn. Ostvarena je cijena u iznosu 4.921,80 kn za dionicu nominalne vrijednosti 3.700,00 kn, odnosno po preračunu na nove dionice nakon podjele ostvareno je 133,02 kn po dionici za dionicu nominalne vrijednosti 100,00 kn.

U knjizi dionica prodaja 6 382 500 (172 500) dionica evidentirana je 10. travnja 1996. nakon čega je u portfelju Fonda ostalo 2 897 914 (78 322) ili 14,3% dionica.

U svibnju, lipnju i srpnju 1998. provedena je na domaćem i inozemnom tržištu, putem Zagrebačke banke d.d., Privredne banke d.d. te globalnih koordinatora Daiwa Europe Limited i Merrill Lynch International druga globalna prodaja 2 394 156 dionica iz portfelja Fonda. Prema knjizi dionica u portfelju Fonda prije druge globalne prodaje bilo je 2 823 176 ili 14,0% dionica.

Odluku o provođenju drugog stupnja privatizacije Društva, na temelju članka 3. Zakona o privatizaciji, donijela je Vlada Republike Hrvatske 16. listopada 1997. Određeno je da će Fond prodavati dionice Društva na sljedeći način: 2 480 386 dionica ponudit će se na međunarodnom tržištu putem globalnog koordinatora Daiwa Europe limited, a 280 000 dionica putem Zagrebačke banke d.d. koja će dionice ponuditi zaposlenicima Društva u okviru Plana zaposleničkog vlasništva dionica (Employee Stock Ownership Plan, dalje u tekstu: ESOP). Dionice koje ne kupe zaposlenici banka će prodati Društvu. Cijena dionica koje se prodaju na međunarodnom tržištu odredit će se prema prikupljenim najpovoljnijim ponudama, a koje se nude Zagrebačkoj banci d.d. na temelju prosjeka zaključnih dnevnih cijena dionica Društva ostvarenih na Zagrebačkoj burzi u razdoblju od 1. do 25. listopada 1997. umanjeno za 12,0% popusta. Fondu je naloženo da zaključi sve potrebne ugovore i izda potrebne isprave za provođenje privatizacije.

Na temelju članka 7. stavka 4. Zakona o privatizaciji, upravni odbor Fonda je 16. listopada 1997. dao pozitivno mišljenje na provođenje drugog stupnja privatizacije Društva koje je dostavljeno Ministarstvu privatizacije, da predloži Vladi Republike Hrvatske prihvaćanje odluke o provođenju drugog stupnja privatizacije Društva.

Vlada Republike Hrvatske je 9. travnja 1998. donijela novu odluku o provođenju drugog stupnja privatizacije Društva, kojom je stavljena izvan snage odluka od 16. listopada 1997. Prema novoj odluci Fond će ponuditi na prodaju 2 480 386 dionica. Na domaćem tržištu putem Privredne banke d.d., Zagrebačke banke d.d., i banaka u njihovom većinskom vlasništvu ponudit će se 10,0% od navedenog broja dionica, a na međunarodnom tržištu putem banaka Daiwa Europe limited i Merrill Lynch International 90,0% dionica.

Određeni broj dionica (280 000), ponudit će se na prodaju Zagrebačkoj banci d.d. koja

je obvezna te dionice ponuditi zaposlenicima Društva, kao i u odluci od 16. listopada 1997. Na hrvatskom tržištu dionice će moći kupiti hrvatski državljani i hrvatske pravne osobe. Fond je ovlašten povećati broj dionica ako potražnja bude veća od 10,0% od ukupnog broja dionica, a ako potražnja bude manja od 10,0% neprodane dionice ponudit će se na međunarodnom tržištu. Cijena će se utvrditi na temelju prosječne cijene na Zagrebačkoj burzi i cijene određene u međunarodnoj prodaji. Na tako utvrđenu cijenu hrvatski državljani imat će popust od 10,0%, a hrvatske pravne osobe plaćat će dionice po cijeni određenoj u međunarodnoj prodaji bez prava na popust. Strani institucionalni ulagatelji kupovat će dionice po cijeni određenoj za međunarodnu prodaju. U programu ESOP cijena se određuje na isti način kao i cijena za hrvatske državljane, s time da popust iznosi 12,0%.

Na temelju ugovora od 16. travnja 1998., Fond je dao mandat Zagrebačkoj banci d.d. i Privrednoj banci d.d. za prodaju dionica Društva na domaćem tržištu, prema odluci Vlade Republike Hrvatske.

Na sjednici od 23. travnja 1998. Vlada Republike Hrvatske je donijela odluku o dopuni odluke o provođenju drugog stupnja privatizacije Društva. Prema dopuni odluke, Fond će svakom hrvatskom državljaninu koji je kupio dionice Društva u postupku druge javne ponude, prema broju kupljenih dionica isplatiti dividendu za 1997. Također je određeno da će Fond izdati pismo o obeštećenju kojim preuzima obvezu da će, u slučaju da bilo koja osoba postavi bilo kakav zahtjev ili pokrene postupak protiv bilo kojeg člana nadzornog odbora ili uprave Društva koji se odnosi na prospekt za drugu javnu ponudu dionica Društva, pridružiti se članovima nadzornog odbora i uprave Društva na njihovoj strani, te ih zaštititi od plaćanja koja proizlaze iz takvih zahtjeva ili postupaka, odnosno u cijelosti ih obešteti. Navedena obveza Fonda ne vrijedi u slučaju kada članovi nadzornog odbora i uprave namjerno ili s krajnjom nepažnjom povrijede svoje obveze ili su propustili obavijestiti Fond o zahtjevima trećih osoba, pokrenutim postupcima ili su platili određene iznose bez prethodne suglasnosti Fonda.

Od drugog stupnja privatizacije Fond je evidentirao prihod od prodaje 2 394 156 dionica u iznosu od 1.205.919.576,67 kn. U inozemstvu je prodano 1 948 156 dionica te je ostvareno 998.515.130,00 kn, odnosno po dionici 512,54 kn, u Republici Hrvatskoj je prodano 166 000 dionica i ostvareno 77.004.342,69 kn ili po dionici 463,88 kn, a putem programa ESOP je prodano 280 000 dionica i ostvareno je 130.400.103,98 kn ili po dionici 465,71 kn. Nakon druge globalne prodaje, u portfelju Fonda ostalo je 2,1% od ukupnog broja dionica.

Od prve i druge globalne prodaje dionica iz svog portfelja Fond je iskazao prihod u iznosu 2.054.929.537,49 kn.

Na temelju članka 30. Zakona o privatizaciji, Fond je tijekom 1997., 1998. i 1999. zaključio 100 ugovora o prodaji 66 975 dionica s popustom hrvatskim braniteljima koji su u vrijeme provođenja pretvorbe bili spriječeni u sudjelovanju pri kupnji dionica zbog mobilizacije.

U skladu s odlukom Vlade Republike Hrvatske od 12. studenoga 1998., zaključen je ugovor o prijenosu 220 000 dionica iz portfelja Fonda Hrvatskom zavodu za zdravstveno osiguranje (dalje u tekstu: HZZO). Obrazlaže se da će se dionice koristiti za namirenje obveza bolnica, domova zdravlja i drugih medicinskih ustanova u Republici Hrvatskoj prema vjerovniku Društvu u iznosu 95.040.000,00 kn. HZZO je 10. prosinca 1998. prenio navedene dionice na Društvo.

Po zahtjevu stranaka za povratom nacionalizirane imovine (poduzeća, zemljišta,

zgrada), na temelju odredaba Zakona o naknadi za imovinu oduzetu za vrijeme jugoslavenske komunističke vladavine, donesena su rješenja o pravu na naknadu te je na temelju ugovora o prijenosu dionica Društva koje je s ovlaštenicima naknade zaključio Fond, od prosinca 1999. do 31. kolovoza 2002. ovlaštenicima dodijeljeno 69 252 dionice.

Tako je koncem 1999. u vezi naknade za nacionalizirano poduzeće (Rave) na lokaciji u Zagrebu, Tuškanovoj 51 i Vrbanićevoj 28, na tri ovlaštenika preneseno 33 230 dionica ukupne nominalne vrijednosti 3.323.000,00 kn. U lipnju 2000. u vezi naknade za oduzete nekretnine na lokaciji u Zagrebu, Prilaz baruna Filipovića (Tekstilna tvornica Grivičić) ovlašteniku je preneseno 6 258 dionica nominalne vrijednosti 625.800,00 kn. U srpnju 2002. za dio nekretnina koje su bile eksproprirane za potrebe Poduzeća, na lokaciji u Zagrebu, Vrapče novo, na dva ovlaštenika prenesene su 4 492 dionice nominalne vrijednosti 449.200,00 kn. Vrijednost nekretnina uključena je u procijenjenu vrijednost Poduzeća Društva i rezervirane su dionice.

U srpnju 2002. za oduzeto poduzeće - trgovačko skladište (Franz i Rybak) na lokaciji u Zagrebu, Jagićeva 31, na pet ovlaštenika prenesene su ukupno 25 272 dionice nominalne vrijednosti 2.527.200,00 kn. Visina naknada za oduzetu imovinu utvrđena je na temelju Pravilnika o mjerilima za utvrđivanje vrijednosti oduzetih poduzeća.

Sredinom lipnja 2002. po zahtjevu stranke radi utvrđivanja prava na naknadu za nacionaliziranu imovinu, Fondu je dostavljen upit jesu li nekretnine označene kao čestica zgrade 595 i čestica zemlje 920, z.k.ul. 1 040, k.o. Supetar, procijenjene u vrijednost kapitala Društva, sada Velaris d.d., Zagreb i jesu li za iste rezervirane dionice. Uvidom u dokumentaciju utvrđeno je da je vrijednost navedenih nekretnina uključena u procijenjenu vrijednost Poduzeća, a na temelju ugovora zaključenog 26. ožujka 1963. kojim je Općina Brač uz naknadu prenijela Društvu pravo korištenja.

Prema knjizi dionica Društva, iz portfelja Fonda su do 31. kolovoza 2002. prenesene još 3 242 dionice za koje se zbog nedostatka dokumentacije ne može utvrditi stjecatelj niti pravna osnova prijenosa.

Dana 31. kolovoza 2002. u portfelju Fonda nalazi se 111 193 ili 0,7% dionica.

#### 4.1.2. Dionice iz portfelja fondova mirovinskog osiguranja

U siječnju 1993. preneseno je Fondu radnika 6 054 828 (163 644) dionica i Fondu poljoprivrednika 2 594 921 (70 133) dionica. U lipnju 1995. smanjen je temeljni kapital Društva povlačenjem dionica iz državnih fondova. Iz portfelja Fonda radnika povučeno je 2 098 233 (56 709) dionica ili nominalne vrijednosti 209.823.300,00 kn i iz portfelja Fonda poljoprivrednika 899 248 (24 304) dionica nominalne vrijednosti 89.924.800,00 kn. Navedenim smanjenjem, udjel Fonda radnika u temeljnom kapitalu smanjen je s 23,3% na 22,0%, a Fonda poljoprivrednika s 10,0% na 9,43%.

Na temelju ugovora od 23. lipnja 1997., Fond radnika, na ime dijela duga za doprinose za zdravstveno osiguranje korisnika mirovina za travanj 1997. u iznosu 100.000.120,00 kn, prenosi HZZO-u 227 273 dionice Društva. Prema ugovoru o robnom kreditu zaključenim 7. srpnja 1997., HZZO navedene dionice prenosi na Društvo za podmirenje duga zdravstvenih ustanova u iznosu 16.236.437,00 kn i za proizvode Društva koji će biti isporučeni zdravstvenim ustanovama u iznosu 83.763.683,00 kn.

Na temelju ugovora o deponiranju vrijednosnih papira od 17. lipnja 1998. te ugovora o

prijenosu dionica od 10. rujna 1998., Fond radnika je prenio odnosno deponirao 228 000 dionica Društva u Privrednoj banci. d.d. što se u banci vodi kao kapitalni fond.

Prema knjizi dionica Društva, 1. ožujka 1998. prenesene su sve dionice fondova mirovinskog osiguranja, odnosno 5 196 995 dionica, na Hrvatski zavod za mirovinsko osiguranje (dalje u tekstu: HZMO) kao pravnog slijednika. U razdoblju od 31. ožujka 1999. do 31. kolovoza 2002. HZMO je prenio 341 545 dionica u kapitalni fond kod Privredne banke d.d.

Po odluci Vlade Republike Hrvatske od 22. studenoga 2001. te zaključenog ugovora od 10. prosinca 2001. između HZMO-a i HZZO-a, HZMO je prenio 1 814 232 dionice HZZO-u za podmirenje duga na ime doprinosa za zdravstveno osiguranje za korisnike mirovina, korisnike prava na profesionalnu rehabilitaciju i zapošljavanje invalida sa skraćenim radnim vremenom za razdoblje od siječnja 1994. do siječnja 1998. u iznosu od 750.366.356,65 kn.

Na temelju ugovora od 10. prosinca 2001. između HZZO-a i Društva, HZZO je prenio 1 604 582 dionice Društvu na ime podmirenja duga u iznosu 663.655.362,51 kn, a na temelju ugovora od 28. prosinca 2001. zaključenog sa Zagrebačkom bankom d.d. prenio je preostalih 209 650 dionica banci za 86.711.240,00 kn.

Nakon navedenih promjena iz portfelja fondova do 31. kolovoza 2002. preneseno je ukupno 14 337 825, odnosno s navedenim danom je ostalo 3 041 218 ili 16,4% dionica u portfelju HZMO.

Na dan 31. kolovoza 2002. u kapitalnom fondu kod Privredne banke d.d. evidentirano je 491 440 ili 2,6% dionica.

#### 4.2. Dionice s popustom

Prema evidenciji Fonda, u razdoblju od 1993. do kolovoza 2002. mali dioničari su za kupljene dionice uz popust i pravo prvenstva (dionice upisane u veljači 1993. i dionice s popustom na temelju članka 30. Zakona o privatizaciji upisane tijekom 1997., 1998. i 1999.) na račun Fonda uplatili ukupno 79.482.511,90 kn.

Dionice uz popust i pravo prvenstva upisane u veljači 1993. većim dijelom su otplaćene u travnju, svibnju i lipnju 1996., a dionice s popustom na temelju članka 30. Zakona o privatizaciji upisane tijekom 1997., 1998. i 1999. većim dijelom su otplaćene neposredno nakon upisa. Na dan 31. kolovoza 2002. u otplati je šest ugovora.

Nakon prve globalne prodaje dio malih dioničara prodao je svoje otplaćene dionice najvećim dijelom dioničarima za koje dionice kao depozitar drži Bankers Trust Company iz New Yorka s uredom u Londonu (dalje u tekstu: Bankers Trust Company), zatim dijelom Zagrebačkoj banci d.d. i dijelom drugim dioničarima (pravne osobe, banke, osiguravateljska društva, fondovi i drugi).

Prema knjizi dionica Društva, 31. kolovoza 2002. mali dioničari imaju 863 630 dionica ili 4,7% ukupnog broja dionica.

#### 4.3. Vlastite dionice

Na skupštinama Društva svake godine počevši od 1996., donošene su odluke o stjecanju vlastitih dionica. Prema odlukama, Društvo može stjecati vlastite dionice na tržištu Londonske i Zagrebačke burze uz određene uvjete. Broj stečenih vlastitih dionica može iznositi 5,0% od ukupnog broja dionica, odnosno nakon skupštine od 7. lipnja 2001. 10,0%.

Najniža cijena je njihova nominalna vrijednost, a najviša ne smije prelaziti 5,0% prosjeka ostvarene tržišne vrijednosti dionice deset radnih dana prije kupnje, odnosno pet dana nakon odluke skupštine od 8. svibnja 2002., osim u slučaju ugovorne obveze u vezi s ESOP programom. Na skupštinama 20. lipnja 1997. i 19. lipnja 1998. odlučeno je da se za kupnju dionica mogu upotrebljavati sredstva iz zadržane dobiti. Društvo je formiralo odgovarajuće pričuve u skladu s odredbama članka 233. Zakona o trgovačkim društvima.

U tablici broj 5 dan je pregled stjecanja i otuđivanja vlastitih dionica u razdoblju od 1996. do konca kolovoza 2002.

Tablica broj 5

Pregled stjecanja i otuđivanja vlastitih dionica u razdoblju od 1996. do konca kolovoza 2002.

| R. B.  | Godina (razdob.)   | Stjecanje dionica |                         |                   | Otuđivanje dionica |                 |                   | Broj dionica na koncu godine/razdoblja | % udj. u tem. Kap. |
|--------|--------------------|-------------------|-------------------------|-------------------|--------------------|-----------------|-------------------|----------------------------------------|--------------------|
|        |                    | Broj dionica      | Nabavna vrijednost u kn | Cijena po dionici | Broj dionica       | Vrijednost u kn | Cijena po dionici |                                        |                    |
| 1      | 2                  | 3                 | 4                       | 5                 | 6                  | 7               | 8                 | 9                                      | 10                 |
| 1.     | 1996.              | 92 130<br>(2 490) | 33.568.280,05           | 9,84              | 0,00               | 0,00            | 0,00              | 92 130<br>(2 490)                      | 0,5                |
| 2.     | 1997.              | 52 496            | 26.747.417,85           | 509,51            | 2 083              | 1.010.255,00    | 485,00            | 142 543                                | 0,7                |
| 3.     | 1998.              | 491 268           | 212.383.673,88          | 432,32            | 75 425             | 34.413.704,32   | 456,26            | 558 386                                | 2,8                |
| 4.     | 1999.              | 10 203            | 4.818.879,44            | 472,30            | 34 961             | 7.097.888,32    | 203,02            | 533 628                                | 2,6                |
| 5.     | 2000.              | 536 869           | 257.241.405,17          | 479,15            | 66 485             | 26.655.935,70   | 400,93            | 1 004 012                              | 5,0                |
| 6.     | 2001.              | 1 737 130         | 728.531.782,08          | 419,39            | 1 649 630          | 710.433.732,04  | 430,66            | 1 091 512                              | 5,9                |
| 7.     | 1.1.do<br>31.8.02. | 280 427           | 159.425.553,77          | 568,51            | 40 282             | 18.291.380,75   | 454,08            | 1 331 657                              | 7,2                |
| Ukupno |                    | 3 200 523         | 1.422.716.992,24        | 444,53            | 1 868 866          | 797.902.896,13  | 426,94            | 1 331 657                              | 7,2                |

U razdoblju od 1996. do konca kolovoza 2002. Društvo je kupilo, odnosno steklo ukupno 3 200 523 vlastite dionice nabavne vrijednosti 1.422.716.992,24 kn i to od HZZO-a, Zagrebačke banke d.d., iz ESOP programa i na burzi. Prema godišnjim izvješćima Društvo je na Londonskoj burzi u 1996. kupilo 88 800 (2 400) vlastitih dionica, u 1999. je kupilo 7 000 dionica, a u 2000. je kupilo 514 600 dionica.

Dana 31. prosinca 2001., povučeno je 1 616 752 dionica ili 8,0% ukupnog broja dionica i smanjen je temeljni kapital. Putem ESOP programa, prodano je 58 769 dionica, 109 598 dionica dodijeljeno je zaposlenicima s posebnim ugovorima (upravi), 45 629 dionica je prodano na burzi a 38 118 dionica je dodijeljeno zaposlenicima kao stimulativni dio plaće (bonus dionice).

Prema godišnjem izvješću, Društvo je u 2000. prodalo na Londonskoj burzi 30 000

vlastitih dionica. Prema podacima o isplataima dividendi za razdoblje 1993. do 2001. utvrđeno je da je Društvo imalo deponirane dionice u obliku Global Depositary Receipts (dalje u tekstu: GDR) kod Bankers Trust Company. Na dan 7. lipnja 2000. kod Bankers Trust Company imalo je preračunano 714 600 ili 3,5% dionica, a 8. svibnja 2002. je imalo 746 784 ili 3,7% dionice.

Prema knjizi dionica koncem kolovoza 2002. Društvo ima 1 331 657 vlastitih dionica.

#### 4.4. Dionice u vlasništvu Zagrebačke banke d.d.

Prema knjizi dionica Zagrebačka banka d.d. je u razdoblju od veljače 1996. do 31. kolovoza 2002. kupila 4 574 314 dionica Društva, a prodala je 4 364 664 dionica, te koncem kolovoza 2002. još ima 209 650 dionica.

Od ukupno kupljenih dionica, 2 775 000 (75 000) dionica Banka je kupila u prvoj globalnoj prodaji 1996., na burzi su kupljene 1 309 664 dionice od veljače 1996. do rujna 1999., od Fonda je u svibnju 1998. kupljeno 280 000 dionica i od HZZO je kupljeno 209 650 u siječnju 2002.

Od ukupno prodanih dionica, 2 434 414 banka je prodala u veljači, lipnju i srpnju 1998. u inozemstvu, 1 650 250 dionica je prodano od travnja 1996. do konca siječnja 2002. na burzi, između ostaloga i Društvu i putem ESOP programa u svibnju 1998. je prodano 280 000 dionica.

Prema podacima iz knjige dionica, Zagrebačka banka d.d. je na dan 10. travnja 1996. imala 2 771 337 (74 901) ili 13,7% dionica Društva, a 28. veljače 1998. je imala 1 853 340 ili 9,2 % dionica.

Prema dokumentaciji Komisije za vrijednosne papire Republike Hrvatske vezano za podatke o prijavama fizičkih i pravnih osoba o promjenama u stjecanju dionica Društva u skladu s odredbama članka 74. Zakona o izdavanju i prometu vrijednosnim papirima, Zagrebačka banka d.d. je dopisom od 20. siječnja 2000. obavijestila Komisiju da je 14. siječnja 2000. na Londonskoj burzi iz svog portfelja prodala 1 750 000 GDR-a, odnosno 350 000 redovnih dionica Društva serije A te da je broj vrijednosnih papira s glasačkim pravima s kojima raspolaže pao ispod praga od 10,0% na razinu 9,2%. Broj glasova kojim trenutno raspolaže je 1 848 751. Ostatak dionica Društva u vlasništvu Zagrebačke banke d.d. deponiran je u obliku GDR-a kod depozitne banke Bankers Trust Deutsche Bank.

Prema dokumentaciji Komisije za vrijednosne papire Republike Hrvatske nije vidljivo da je Zagrebačka banka d.d. prijavila stjecanje dionica iznad praga od 10,0%, a što je trebala učiniti u skladu s odredbama članka 74. Zakona.

#### 4.5. Dionice u vlasništvu Bankers Trust Company

Prema knjizi dionica, u razdoblju nakon prve globalne prodaje u travnju 1996. do 31. kolovoza 2002. povećan je udjel depozitara Bankers Trust Company u temeljnom kapitalu Društva sa 17,9%, što iznosi 3 607 500 (97 500) dionica, na 11 513 276 dionica ili 61,9%.

Dioničari u Bankers Trust Company mogu biti inozemne i tuzemne pravne i fizičke



osobe. Poslove skrbništva nad vrijednosnim papirima za Bankers Trust Company i njegove dioničare, odnosno nalogodavce, obavlja Zagrebačka banka d.d. Od banke skrbnika su zatraženi podaci o dioničarima Plive i njihovim udjelima kod Bankers Trust Company za razdoblje od 10. travnja 1996. do 31. kolovoza 2002. Banka podatke nije dostavila uz obrazloženje da su povjerljivi i dužni su ih čuvati kao bankovnu tajnu.

U skladu s odredbama članka 74. Zakona o izdavanju i prometu vrijednosnim papirima, Zagrebačka banka d.d. je u četiri slučaja izvijestila Komisiju za vrijednosne papire Republike Hrvatske da je Bankers Trust Company vlasnik osnivačkih redovnih dionica Društva na ime serije A i to: 5 462 717 (147 641) po dopisu od 30. rujna 1996., 5 784 070 po dopisu od 4. veljače 1997., 6 017 584 po dopisu od 13. listopada 1997. i 10 991 171 po dopisu od 3. lipnja 1998. Navodi se da je Bankers Trust Company depozitar za izdavanje GDR-a, koje na temelju navedenog broja dionica izdaje Zagrebačka banka d.d. za kotaciju na Londonskoj burzi. U prva tri dopisa navode da te dionice ne nose pravo glasa.

#### 4.6. Tržišna cijena dionica

U travnju 1996., nakon završetka javne ponude, dionice Društva su uvrštene na Zagrebačku i Londonsku burzu. U razdoblju uvrštenja i nakon toga prate se cijene dionica kojima se trguje na Zagrebačkoj burzi u kunama i cijene potvrda, odnosno GDR, kojima se trguje na Londonskoj burzi u USD.

Prema financijskim izvješćima Društva, u 1996. jedna dionica sadrži 50 GDR-a, odnosno jedan GDR je 2,0% vrijednosti dionice. Od siječnja 1997. jedna dionica sadrži 5 GDR-a, odnosno jedan GDR je 20,0% vrijednosti dionice.

Nominalna vrijednost dionica Društva do veljače 1996. bila je 1.000,- DEM, od ožujka 1996. do prosinca 1996. je 3.700,00 kn, a od siječnja 1997. je 100,00 kn.

Nakon uvrštenja na Zagrebačku i Londonsku burzu tržišne cijene dionica Društva, odnosno GDR-a više puta su veće od njihovih nominalnih vrijednosti. Tako je zaključna tržišna cijena dionice Društva koncem 1996. na Zagrebačkoj burzi bila 3,78 puta veća od nominalne vrijednosti dionice, a koncem 1997. je bila 5,25 puta veća. Na Londonskoj burzi zaključna tržišna cijena GDR-a koncem 1996. bila je 4,00 puta veća od nominalne vrijednosti GDR-a, a koncem 1997. je bila 5,55 puta veća.

U tablici broj 6 dan je pregled tržišnih cijena dionica i GDR-a od 1996. do 30. rujna 2002. Radi usporedbe postignutih tržišnih cijena za dionice Društva na Zagrebačkoj i Londonskoj burzi, uvjetno je preračunana tržišna cijena GDR-a u USD, na vrijednost dionice izražene u kn (tržišna cijena dionice na Londonskoj burzi = 5 x GDR x vrijednost USD). Kod preračuna vrijednosti USD u kn primijenjen je srednji tečaj HNB za USD na dan 31. prosinca tekuće godine odnosno na dan 30. rujna 2002.

Pregled tržišnih cijena dionica i GDR-a na Zagrebačkoj i Londonskoj burzi  
od 1996. do 30. rujna 2002.

| Godina/<br>razdoblje  | Burza            | Jedinica | Valuta | Tržišna cijena dionica |           |                                    | Nominalna<br>vrijednost<br>dionice i<br>GDR-a | Zaključna<br>tržišna cijena<br>naprema<br>nominalna<br>(7:8) |
|-----------------------|------------------|----------|--------|------------------------|-----------|------------------------------------|-----------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|
|                       |                  |          |        | Najniža                | Najviša   | Zaključna<br>na koncu<br>razdoblja |                                               |                                                              |
| 1                     | 2                | 3        | 4      | 5                      | 6         | 7                                  | 8                                             | 9                                                            |
| 1996.                 | Zagrebačka burza | dionica  | kn     | 1.852,96               | 14.000,06 | 14.000,06                          | 3.700,00                                      | 3,78                                                         |
|                       | Londonska burza  | GDR      | USD    | 280,09                 | 539,83    | 534,28                             | 133,58                                        | 4,00                                                         |
|                       | Londonska burza  | dionica  | kn     | 7.609,77               | 14.666,64 | 14.798,49                          | 3.700,00                                      | 4,00                                                         |
| 1997.                 | Zagrebačka burza | dionica  | kn     | 384,00                 | 636,00    | 525,00                             | 100,00                                        | 5,25                                                         |
|                       | Londonska burza  | GDR      | USD    | 13,00                  | 20,75     | 17,63                              | 3,17                                          | 5,55                                                         |
|                       | Londonska burza  | dionica  | kn     | 400,21                 | 638,79    | 555,62                             | 100,00                                        | 5,55                                                         |
| 1998.                 | Zagrebačka burza | dionica  | kn     | 218,00                 | 645,00    | 515,00                             | 100,00                                        | 5,15                                                         |
|                       | Londonska burza  | GDR      | USD    | 7,25                   | 20,65     | 16,60                              | 3,20                                          | 5,18                                                         |
|                       | Londonska burza  | dionica  | kn     | 230,63                 | 656,91    | 518,54                             | 100,00                                        | 5,18                                                         |
| 1999.                 | Zagrebačka burza | dionica  | kn     | 360,00                 | 630,00    | 509,99                             | 100,00                                        | 5,10                                                         |
|                       | Londonska burza  | GDR      | USD    | 9,58                   | 19,55     | 13,03                              | 2,61                                          | 4,98                                                         |
|                       | Londonska burza  | dionica  | kn     | 340,69                 | 695,24    | 498,24                             | 100,00                                        | 4,98                                                         |
| 2000.                 | Zagrebačka burza | dionica  | kn     | 410,00                 | 625,00    | 480,00                             | 100,00                                        | 4,80                                                         |
|                       | Londonska burza  | GDR      | USD    | 9,45                   | 16,25     | 11,75                              | 2,45                                          | 4,79                                                         |
|                       | Londonska burza  | dionica  | kn     | 391,08                 | 672,49    | 479,13                             | 100,00                                        | 4,79                                                         |
| 2001.                 | Zagrebačka burza | dionica  | kn     | 300,00                 | 540,00    | 412,01                             | 100,00                                        | 4,12                                                         |
|                       | Londonska burza  | GDR      | USD    | 6,75                   | 12,73     | 10,25                              | 2,39                                          | 4,28                                                         |
|                       | Londonska burza  | dionica  | kn     | 281,44                 | 530,78    | 428,25                             | 100,00                                        | 4,28                                                         |
| 1.1. do<br>30.9.2002. | Zagrebačka burza | dionica  | kn     | 409,99                 | 620,00    | 456,00                             | 100,00                                        | 4,56                                                         |
|                       | Londonska burza  | GDR      | USD    | 10,10                  | 15,10     | 12,30                              | 2,66                                          | 4,61                                                         |
|                       | Londonska burza  | dionica  | kn     | 379,00                 | 566,62    | 461,55                             | 100,00                                        | 4,61                                                         |

Na temelju svog udjela u Društvu, Država je u razdoblju od 1993. do konca kolovoza 2002. ostvarila od globalnih prodaja, dividendi ili je još imala u portfelju po tržišnim cijenama dionica na dan 31. kolovoza 2002. ukupna sredstva u iznosu 4.340.502.811,25 kn, odnosno 1.172.879.830,- DEM.

Od prve globalne prodaje 10. travnja 1996. je ostvarila 849.009.960,82 kn (229.865.970,- DEM), a od druge globalne prodaje u 1998. ukupno je ostvarila 1.205.919.576,67 kn (332.854.557,- DEM), odnosno ukupno je od globalnih prodaja ostvarila 2.054.929.537,49 kn (562.720.527,- DEM). Kod druge globalne prodaje, od prodaje u inozemstvu je 21. svibnja 1998. ostvareno 998.515.130,00 kn (276.397.921,- DEM), putem ESOP programa je 14. srpnja 1998. ostvareno 130.400.103,98 kn (35.865.588,- DEM), a od građanstva je 3. prosinca 1998. ostvareno 77.004.342,69 kn (20.591.048,- DEM).

Od godišnjih dividendi na temelju odluka skupština Društva, za razdoblje od 1993. do 2001. Država je ukupno ostvarila 554.744.048,76 kn (156.118.265,- DEM). Od navedenog iznosa Fond je ostvario 179.778.623,27 kn (53.322.805,- DEM), mirovinski fondovi 365.286.632,09 kn (100.259.992,- DEM) i od HZMO-a za dionice u Privrednoj banci d.d., odnosno od kapitalnog fonda je ostvareno 9.678.793,40 kn (2.535.468,- DEM).

Konačno u portfelju Države koncem kolovoza 2002. bilo je još 3 643 851 dionica po

tržišnoj cijeni na taj dan od 475,00 kn, odnosno ukupna sredstva u iznosu 1.730.829.225,00 kn (454.041.038,- DEM). Od navedenog, na Fond se odnosi 52.816.675,00 kn (111 193 dionica x 475,00 kn) ili 13.855.173,- DEM, na HZMO 1.444.578.550,00 kn (3 041 218 dionica x 475,00 kn) ili 378.950.121,- DEM i na kapitalni fond u Privrednoj banci d.d. 233.434.000,00 kn (491 440 dionica x 475,00 kn) ili 61.235.744,- DEM.

Sredstva Države po osnovi udjela u temeljnom kapitalu Društva ostvarena su uz provedeno smanjenje temeljnog kapitala i djelomičnu privatizaciju Društva putem globalnih prodaja te na temelju godišnjih odluka skupštine o raspodjeli dobiti nakon oporezivanja ili dijela te dobiti u obliku dividende i isplati te dividende.

## 5. VLASNIČKA STRUKTURA U VRIJEME OBAVLJANJA REVIZIJE I POSLOVANJE DRUŠTVA

### 5.1. Vlasnička struktura u vrijeme obavljanja revizije

U tablici broj 7 dan je pregled strukture vlasništva dionica na dan 31. kolovoza 2002. prema knjizi dionica.

Tablica broj 7

## Pregled vlasničke strukture dionica na dan 31. kolovoza 2002.

| Redni Broj | Dioničar              | Broj dioničara | Broj dionica | % udjela u temeljnom kapitalu |
|------------|-----------------------|----------------|--------------|-------------------------------|
| 1.         | Bankers Trust Company | 1              | 11 513 276   | 61,9                          |
| 2.         | HZMO                  | 1              | 3 041 218    | 16,4                          |
| 3.         | vlastite dionice      | 1              | 1 331 657    | 7,1                           |
| 4.         | EBRD                  | 1              | 1 010 471    | 5,4                           |
| 5.         | drugi dioničari       | 4 475          | 863 630      | 4,7                           |
| 6.         | Privredna banka d.d.  | 1              | 511 553      | 2,8                           |
| 7.         | Zagrebačka banka d.d. | 1              | 209 650      | 1,1                           |
| 8.         | Fond                  | 1              | 111 193      | 0,6                           |
|            | Ukupno                | 4 482          | 18 592 648   | 100,0                         |

## 5.2. Podaci o poslovanju prema temeljnim financijskim izvještajima

Prema podacima iz temeljnih financijskih izvještaja, u razdoblju od 1991. do 2001. Poduzeće, odnosno Društvo je ostvarivalo pozitivan financijski rezultat, odnosno dobit, te plaćalo porez na dobit. Dobit je u 1991. iznosila 592.888.000.- HRD ili 10.779.781,82 DEM, a 2000. je iznosila 1.069.225.726,00 kn ili 275.221.385,72 DEM. Iz ostvarene dobiti, nakon izdvajanja u zakonske pričuve na temelju odluka skupštine Društva, isplaćivana je dividenda. Dividenda po dionici je porasla s 6,71 kn u 1996. na 15,00 kn u 2001.

Broj zaposlenih u Društvu od 1991. kada ih je bilo 6 152 smanjen je na 3 334 u 2001. Smanjenje broja zaposlenih djelomično je rezultat modernizacije i racionalizacije poslovanja, a djelomično prodaje pojedinih dijelova Društva. Istodobno se zapošljava mlađi visokoobrazovani kadar.

U razdoblju od 1993. do 2001. raste i dobit Grupe (Pliva d.d. zajedno s vlasnički povezanim društvima) i to od 38.121.855.000.- HRD ili 10.027.290,95 DEM koliko je ostvarena dobit u 1993. do 1.139.602.000,00 kn ili 293.336.415,30 DEM koliko je ostvareno u 2000. U 2001. zabilježen je manji pad dobiti te je ostvarena dobit Grupe u iznosu 1.096.417.000,00 kn ili 289.792.454,31 DEM.

Broj zaposlenih u Grupi porastao je s 5 713 u 1993. na 7 352 u 2000., a 2001. u Grupi ima 7 290 zaposlenih. Broj zaposlenih u Grupi raste većim dijelom zbog kupovine novih društava.

Od 1993. svake je godine obavljena revizija financijskih izvještaja u skladu s odredbama Zakona o računovodstvu. Za 1993. reviziju je obavilo društvo Revicon d.d., Zagreb, za 1994., 1995. i 1996. Revicon d.d., Zagreb i Coopers & Lybrand, London, za 1997. Coopers & Lybrand d.d. Zagreb i Coopers & Lybrand Cambridge te za 1998. i naredne godine PricewaterhouseCoopers d.o.o. Zagreb i PricewaterhouseCoopers Cambridge.

Prema mišljenju revizorskih tvrtki temeljni financijski izvještaji u svim značajnim aspektima istinito i fer prikazuju financijsko stanje Društva i Grupe, rezultate poslovanja i promjenu novčanih tokova. U vezi početnih stanja za 1993. iznesena je rezerva jer nije obavljena revizija financijskih izvještaja za 1992. i revizori nisu sudjelovali u popisu imovine za tu godinu.

U tablicama broj 8 i 9 dan je pregled osnovnih podataka o poslovanju Društva i Grupe za razdoblje od 1993. do 2001.

Tablica broj 8

## Osnovni podaci o poslovanju Društva u razdoblju od 1993. do 2001.

u kn

| R.b.  | NAZIV                             | 1993.(000 HRD) | 1994.         | 1995.         | 1996.         | 1997.         | 1998.         | 1999.         | 2000.         | 2001.         |
|-------|-----------------------------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| I.    | Aktiva                            | 3.197.172.875  | 3.383.000.515 | 2.659.667.442 | 3.317.167.277 | 4.060.927.114 | 5.160.552.214 | 6.372.893.529 | 7.220.807.933 | 7.374.881.786 |
| 1.    | Dugotrajna imovina                | 2.575.687.796  | 2.315.453.036 | 1.411.714.268 | 1.669.382.535 | 2.751.084.185 | 3.483.551.293 | 3.965.719.915 | 4.673.131.661 | 5.157.437.809 |
| 1.1.  | Nematerijalna imovina             | 1.250.356.797  | 983.344.430   | 1.132.744     | 3.264.940     | 8.720.167     | 27.192.293    | 35.309.382    | 65.775.578    | 62.260.193    |
|       | (od toga Goodwill)                | 1.249.225.314  | 982.267.977   | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| 1.2.  | Materijalna imovina               | 1.240.993.485  | 1.237.172.964 | 1.316.746.207 | 1.449.416.070 | 1.724.962.351 | 1.939.125.115 | 2.306.921.684 | 2.502.160.774 | 2.582.235.447 |
| 1.3.  | Financijska imovina               | 71.837.566     | 91.645.140    | 92.179.208    | 211.827.185   | 986.795.374   | 1.479.388.240 | 1.599.567.789 | 2.067.543.828 | 2.454.945.044 |
| 1.4.  | Potraživanja                      | 12.499.948     | 3.290.502     | 1.656.109     | 4.874.340     | 30.606.293    | 37.845.645    | 23.921.060    | 37.651.481    | 57.997.125    |
| 2.    | Kratkotrajna imovina              | 621.484.481    | 1.022.292.150 | 1.217.651.207 | 1.616.645.321 | 1.249.596.107 | 1.563.051.730 | 2.128.463.020 | 2.134.573.481 | 1.751.815.350 |
| 3.    | Aktivna vremenska razgraničenja   | 598            | 45.255.329    | 30.301.967    | 31.139.421    | 60.246.822    | 113.949.191   | 278.710.594   | 413.102.791   | 465.628.627   |
| II.   | Pasiva                            | 3.197.172.875  | 3.383.000.515 | 2.659.667.442 | 3.317.167.277 | 4.060.927.114 | 5.160.552.214 | 6.372.893.529 | 7.220.807.933 | 7.374.881.786 |
| 1.    | Kapital i pričuve                 | 2.785.379.135  | 2.969.955.479 | 2.263.605.862 | 2.874.514.308 | 3.344.266.145 | 3.844.821.032 | 4.529.055.357 | 5.398.856.832 | 5.490.627.397 |
| 2.    | Dugoročna rezerviranja            | 30.000.000     | 42.132.449    | 47.330.605    | -             | -             | -             | 13.000.000    | 26.000.000    | 15.000.000    |
| 3.    | Dugoročne obveze                  | 179.810.471    | 153.868.663   | 129.883.925   | 126.702.856   | 254.363.036   | 596.756.816   | 696.598.092   | 1.286.851.108 | 1.398.917.178 |
| 4.    | Kratkoročne obveze                | 201.983.269    | 215.870.375   | 218.847.050   | 297.025.985   | 436.733.943   | 715.781.203   | 1.133.342.796 | 508.202.709   | 462.093.720   |
| 5.    | Pasivna vremenska razgraničenja   | -              | 1.173.549     | -             | 18.924.128    | 25.563.990    | 3.193.163     | 897.284       | 897.284       | 8.243.491     |
| III.  | Ukupni prihodi                    | 1.288.309.336  | 2.099.556.799 | 2.278.361.812 | 2.487.160.535 | 2.982.592.577 | 3.101.426.090 | 3.769.320.154 | 4.228.962.993 | 3.857.435.511 |
| IV.   | Ukupni rashodi                    | 1.247.182.558  | 1.921.423.747 | 1.995.030.240 | 1.840.520.103 | 2.121.995.398 | 2.145.751.716 | 2.615.269.337 | 2.784.017.117 | 2.566.882.683 |
| V.    | Dobit prije oporezivanja          | 41.126.778     | 178.133.052   | 283.331.572   | 646.640.432   | 860.597.179   | 955.674.374   | 1.154.050.817 | 1.444.945.876 | 1.290.552.828 |
| VI.   | Porezi                            | 3.662.723      | 26.490.786    | 54.264.585    | 143.231.985   | 256.096.636   | 318.196.769   | 315.529.682   | 375.720.150   | 262.091.160   |
| VII.  | Dobit nakon oporezivanja          | 37.464.055     | 151.642.266   | 229.066.987   | 503.408.447   | 604.500.543   | 637.477.605   | 838.521.135   | 1.069.225.726 | 1.028.461.668 |
| VIII. | Dividenda (izglasana)             | 37.464.055     | 116.700.000   | 114.500.000   | 135.000.000   | 140.467.999   | 146.297.891   | 197.326.120   | 230.768.196   | 262.548.435   |
| IX.   | Dividenda po dionici              | 53,41          | 166,39        | 235,49        | 6,71          | 7,00          | 7,35          | 10,00         | 12,00         | 15,00         |
| X.    | Broj zaposlenih na bazi sata rada | 5 622          | 5 385         | 5 271         | 5 304         | 5 191         | 4 642         | 4 507         | 3 904         | 3 334         |

Tablica broj 9

## Osnovi podaci o poslovanju Grupe u razdoblju od 1993. do 2001.

u kn

| R.b.  | NAZIV                       | 1993. (000 HRD) | 1994.         | 1995.         | 1996.         | 1997.         | 1998.         | 1999.         | 2000.         | 2001.         |
|-------|-----------------------------|-----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| I.    | Aktiva                      | 3.255.324.487   | 3.421.874.000 | 2.735.942.000 | 3.309.339.000 | 4.166.192.000 | 5.346.274.000 | 7.004.492.000 | 7.552.258.000 | 8.084.911.000 |
| 1.    | Dugotrajna imovina          | 2.570.482.401   | 2.330.717.000 | 1.414.936.000 | 1.622.046.000 | 2.597.165.000 | 3.164.417.000 | 3.893.041.000 | 4.031.926.000 | 4.441.507.000 |
| 1.1.  | Goodwill                    | 1.249.225.314   | 982.268.000   | -             | -             | 447.531.000   | 430.277.000   | 585.692.000   | 559.922.000   | 629.710.000   |
| 1.2.  | Druga nematerijalna imovina | 1.143.020       | 1.135.000     | 1.191.000     | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| 1.3.  | Ulaganja                    | 2.881.318       | 39.392.000    | 50.971.000    | 118.098.000   | 135.048.000   | 245.299.000   | 128.886.000   | 57.366.000    | 53.334.000    |
| 1.4.  | Potraživanja                | 77.402.235      | 68.196.000    | 86.522.000    | 38.226.000    | 65.652.000    | 236.615.000   | 246.868.000   | 60.324.000    | 74.970.000    |
| 1.5.  | Materijalna imovina         | 1.239.830.514   | 1.239.726.000 | 1.276.252.000 | 1.465.722.000 | 1.948.934.000 | 2.252.226.000 | 2.931.595.000 | 3.354.314.000 | 3.683.493.000 |
| 2.    | Kratkotrajna imovina        | 684.842.086     | 1.091.157.000 | 1.321.006.000 | 1.687.293.000 | 1.569.027.000 | 2.181.857.000 | 3.111.451.000 | 3.520.332.000 | 3.643.404.000 |
| II.   | Pasiva                      | 3.255.324.487   | 3.421.874.000 | 2.735.942.000 | 3.309.339.000 | 4.166.192.000 | 5.346.274.000 | 7.004.492.000 | 7.552.258.000 | 8.084.911.000 |
| 1.    | Kapital i pričuve           | 2.788.547.823   | 2.974.567.000 | 2.268.547.000 | 2.847.856.000 | 3.288.720.000 | 3.654.611.000 | 4.397.178.000 | 5.136.364.000 | 5.292.858.000 |
| 2.    | Dugoročne obveze            | 176.142.157     | 171.442.000   | 148.091.000   | 98.424.000    | 222.632.000   | 783.053.000   | 985.954.000   | 784.687.000   | 1.341.319.000 |
| 3.    | Kratkoročne obveze          | 290.634.507     | 275.865.000   | 319.304.000   | 227.748.000   | 572.131.000   | 796.170.000   | 1.465.165.000 | 1.579.276.000 | 1.412.625.000 |
| 4.    | Manjinski udjeli            | -               | -             | -             | -             | 82.709.000    | 112.440.000   | 156.195.000   | 51.931.000    | 38.109.000    |
| III.  | Ukupni prihodi              | 1.303.859.011   | 2.079.530.000 | 2.244.790.000 | 2.363.428.000 | 2.963.385.000 | 3.589.607.000 | 4.180.544.000 | 5.021.254.000 | 5.271.733.000 |
| IV.   | Ukupni rashodi              | 1.255.656.644   | 1.885.475.000 | 1.942.782.000 | 1.743.192.000 | 2.083.547.000 | 2.496.270.000 | 2.924.002.000 | 3.540.418.000 | 3.788.134.000 |
| V.    | Dobit prije oporezivanja    | 48.202.367      | 194.055.000   | 302.008.000   | 620.236.000   | 879.838.000   | 1.093.337.000 | 1.256.542.000 | 1.429.762.000 | 1.483.599.000 |
| VI.   | Porezi i doprinosi          | -10.080.512     | -41.313.000   | -72.454.000   | -161.696.000  | -275.519.000  | -386.914.000  | -377.579.000  | -341.234.000  | -387.182.000  |
| VII.  | Dobit nakon oporezivanja    | 38.121.855      | 152.742.000   | 229.554.000   | 458.540.000   | 604.319.000   | 706.423.000   | 878.963.000   | 1.139.602.000 | 1.096.417.000 |
| VIII. | Broj zaposlenih*            | 5 713           | 5 542         | 5 611         | 5 705         | 6 035         | 6 725         | 6 736         | 7 352         | 7 290         |

Izvor podataka za tablicu broj 8 su statistički izvještaji za velike, srednje velike i male poduzetnike - bilanca i račun dobiti i gubitka, a za tablicu broj 9 konsolidirani financijski izvještaji prema izvješćima ovlaštenih revizora.

Za razdoblje od 1993. do 2001. financijski izvještaji Društva sastavljeni su u skladu sa Zakonom o računovodstvu koji se u nekim područjima razlikuje od opće prihvaćene prakse temeljene na Međunarodnim računovodstvenim standardima (dalje u tekstu: MRS). Učinci tih razlika na neto dobit i neto imovinu najznačajniji su kod goodwilla nastalog u pretvorbi, dugoročnih rezerviranja troškova investicijskog održavanja te ulaganja u vlastite dionice. Goodwill, u iznosu 450.133.486,- DEM ili 222.816.075.000,- HRD nastao je u pretvorbi početkom 1993. kao razlika između procijenjene vrijednosti Poduzeća i neto knjigovodstvene vrijednosti Društva, koji je od 1993. do 1995. iskazan u imovini, nije prihvatljiv prema MRS te se u revizorskim izvješćima navodi da bi ga trebalo isključiti iz neto imovine, a za pripadajuće rashode amortizacije trebalo bi uvećati dobit. Istodobno se ne navodi na koji način je u imovini trebalo iskazati vrijednost koja je evidentirana na poziciji goodwilla. Dugoročna rezerviranja u vezi s budućim troškovima izvođenja investicijskog održavanja osnovnih sredstava, koja su obavljena pojedinih godina, također nisu prihvatljiva prema MRS te bi se za njihovu vrijednost trebala uvećati dobit. Otkup vlastitih dionica (trezorskih dionica), od 1996. na dalje, iskazan je na poziciji ulaganja što nije u skladu s MRS koji ne dozvoljavaju da se kupovanje vlastitih dionica iskazuje kao ulaganje te bi ih trebalo isključiti iz vrijednosti imovine.

Financijski izvještaji za potrebe konsolidacije reklasificirani su u skladu s MRS.

S obzirom da su financijski izvještaji Društva sastavljeni prema Zakonu o računovodstvu (tablica broj 8), a u konsolidiranim financijskim izvještajima za Grupu su reklasificirani prema MRS (sastavni dio podataka u tablici broj 9), pojedini podaci u navedenim tablicama nisu istovrsni te zato ni izravno usporedivi, što treba uzeti u obzir pri njihovom promatranju. Primjerice, za 1993. porezi i doprinosi Grupe značajno su veći od poreza Društva i to za 6.417.789.000,- HRD, zbog različitog svrstavanja obveznih doprinosa u računu dobiti i gubitka. Za 1994. i 1995. na pozicijama ukupnih prihoda i rashoda u tablici Društva iskazani su veći iznosi nego u tablici Grupe jer su podaci za Društvo koji su uzeti za konsolidaciju usklađeni s MRS te su rashodi Grupe dijelom manji za amortizaciju goodwilla i dugoročna rezerviranja, a dijelom su i prihodi i rashodi manji za pripadajuće obvezne doprinose, i drugo.

U bilanci Društva na dan 31. prosinca 2001. ukupna aktiva, odnosno pasiva iznosile su 7.374.881.786,00 kn. Dugoročna potraživanja iznosila su 57.997.125,00 kn i odnose se na potraživanja po osnovi prodaje na kredit. Kratkoročna potraživanja iznosila su 654.203.438,00 kn, od čega su vrijednosno najznačajnija potraživanja od kupaca u iznosu 562.790.136,00 kn. Dugoročne obveze iznosile su 1.398.917.178,00 kn od čega su vrijednosno najznačajnije obveze prema kreditnim institucijama u iznosu 1.390.135.340,00 kn.

Kratkoročne obveze iznosile su 462.093.720,00 kn od čega su vrijednosno najznačajnije obveze prema dobavljačima 269.894.188,00 kn. Kapital i pričuve iznosili su 5.490.627.397,00 kn od čega upisani kapital iznosi 1.859.264.800,00 kn, pričuve 570.930.180,00 kn, zadržana dobit 2.031.970.749,00 kn te dobit tekuće godine 1.028.461.668,00 kn.

U računu dobiti i gubitka Društva za 2001. ukupni prihodi iznosili su 3.857.435.511,00 kn. Ukupni rashodi iznosili su 2.566.882.683,00 kn, te dobit prije oporezivanja iznosila je 1.290.552.828,00 kn, porez na dobit 262.091.160,00 kn te dobit tekućeg razdoblja iznosi 1.028.461.668,00 kn.



Prema konsolidiranoj bilanci Grupe na dan 31. prosinca 2001., reklasificiranoj u skladu s MRS, ukupna aktiva, odnosno pasiva iznosile su 8.084.911.000,00 kn. Dugoročna potraživanja iznosila su 74.970.000,00 kn. Vrijednosno najznačajnija su potraživanja od zaposlenih za kredite dane za kupnju stanova u iznosu 33.813.000,00 kn i od kupca za prodano društvo Cedevita d.o.o., koje je djelomično prodano na kredit, u iznosu 26.834.000,00 kn. Kratkoročna potraživanja iznosila su 1.795.439.000,00 kn, od čega su vrijednosno najznačajnija potraživanja od kupaca u iznosu 1.454.593.000,00 kn. Dugoročne obveze iznosile su 1.341.319.000,00 kn od čega su vrijednosno najznačajnije obveze prema kreditnim institucijama u iznosu 1.257.903.000,00 kn. Kratkoročne obveze iznosile su 1.412.625.000,00 kn od čega su vrijednosno najznačajnije obveze prema dobavljačima, za predujmove i druge obveze u iznosu 753.176.000,00 kn.

Prema konsolidiranom računu dobiti i gubitka Grupe, reklasificiranom u skladu s MRS, na dan 31. prosinca 2001. iskazani su ukupni prihodi u iznosu 5.271.733.000,00 kn i ukupni rashodi u iznosu 3.788.134.000,00 kn, ostvarena dobit prije oporezivanja 1.483.599.000,00 kn, porez na dobit 387.182.000,00 kn te dobit nakon oporezivanja 1.096.417.000,00 kn.

Tijekom promatranog razdoblja Društvo je kontinuirano ulagalo u materijalnu imovinu, s naglaskom usmjeravanja na farmaceutiku. Investirano je u modernizaciju postrojenja i poboljšanje uvjeta proizvodnje, povećavanje proizvodnih kapaciteta, izgradnju novih pogona, istraživanje i kontrolu kvalitete, informatizaciju poslovanja, istraživački institut, ekološke projekte i drugo. U razdoblju od 1991. do 2001. ukupna investicijska ulaganja Društva iznosila su 476.293.243,98 USD preračunano po prosječnom godišnjem tečaju od čega je od 1991. do 1995. uloženo 76.311.595,40 USD, a od 1996. do konca 2001. uloženo je 399.981.648,58 USD. Vrijednost dugotrajne materijalne imovine u 1993. iznosila je 1.240.993.485,00 kn, a koncem 2001. iznosila je 2.582.235.447,00 kn, što je povećanje u odnosu na 1993. za 1.341.241.962,00 kn ili 108,1%.

U skladu s poslovnom strategijom usmjeravanja poslovanja na farmaceutiku, tijekom navedenog razdoblja osnovana su društva i kupovani većinski udjeli u drugim društvima, a pojedini poslovni programi su izdvojeni i registrirani kao samostalna društva (Cedevita, Vivera, Kvasac, Neva i drugi) od kojih su neka prodana.

Također su prodane pojedine nekretnine koje su sastavni dio temeljnog kapitala procijenjenog u postupku pretvorbe. Sredstva ostvarena prodajom nekretnina i društava dalje su ulagana u poslovanje.

## 6. OCJENA PROVEDBE POSTUPAKA PRETVORBE I PRIVATIZACIJE

Obavljena je revizija pretvorbe i privatizacije društvenog poduzeća Pliva, Zagreb.

Revizijom su obuhvaćeni dokumenti, odluke, poslovne knjige, ugovori i akti na temelju kojih je obavljena pretvorba i privatizacija radi provjere je li pretvorba i privatizacija provedena u skladu s odredbama Zakona o pretvorbi društvenih poduzeća, Zakona o privatizaciji i drugih posebnih propisa.

Postupci revizije pretvorbe i privatizacije provedeni su u skladu s revizijskim standardima Međunarodne organizacije vrhovnih revizijskih institucija - INTOSAI.

## 6.1. Ocjena postupka pretvorbe

Postupak pretvorbe društvenog poduzeća Pliva, Zagreb, obavljen je u skladu s odredbama Zakona o pretvorbi društvenih poduzeća.

## 6.2. Ocjena postupaka privatizacije

Postupci privatizacije obavljeni su u skladu sa zakonskim odredbama.

Razvojnim programom za razdoblje od 1991. do 1995. kao strateški ciljevi postavljeni su: postati moderno europsko poduzeće srednje veličine, zadržati postojeće glavne djelatnosti poslovanja s naglaskom na pretežito farmaceutsku orijentaciju, globalizirati i internacionalizirati ključne elemente poslovanja, pretvoriti u profite do tada stvorene komparativne prednosti inovativnog karaktera, znanja u tehnologiji i poznavanja tržišta, jačati vezu proizvodnje sirovina i gotovih proizvoda, razviti odnose s uspješnim svjetskim kompanijama, znanstvenim institucijama, primjenjivati suvremene modele upravljanja, poslovanja i organizacije te njegovati poslovni identitet Poduzeća. Ključni elementi strategije su: razvoj novih proizvoda, zadržavanje odnosno povećavanje udjela na vanjskom tržištu te modernizacija proizvodnje, smanjenje troškova, fokusiranje proizvodnog programa, poboljšanje kvalitete poslovanja i usluga kupcima i povećanje unutarnje realizacije.

U razdoblju od 1991. do 1995. planirano je ulaganje u značajnije projekte čija ukupna vrijednost iznosi 372,7 mil. USD, a planira se investirati 300,0 mil. USD.

U 1995. je donesen novi strateški plan razvoja za razdoblje od 1995. do 2000. Kao opći strateški ciljevi navode se smjernice prema globalizaciji i privatizaciji. Strateška usmjerenja su maksimiziranje vrijednosti za dioničare, jačanje matičnog područja poslovanja, povećanje stupnja internacionalizacije poslovanja i drugo. Ponuda dijela dionica na međunarodnom tržištu kapitala treba rezultirati njihovom kupnjom od stranih institucionalnih ulagača, te dokapitalizacijom EBRD-a, što bi utjecalo na povećanje cijena dionica. Daljnje smjernice su: napuštanje niskoprofitabilnih proizvoda, razvijanje novih proizvoda, veća kapitalizacija trajne imovine te racionalizacija broja lokacija, smanjenje troškova i utroška sirovina i materijala, povećanje iskorištenosti kapaciteta i drugo. Planiraju se investicije od približno 300,0 mil. USD u funkciji jačanja matičnog područja.

Ciljevi utvrđeni razvojnim programom i strateškim planom razvoja su ostvareni. U razdoblju od 1992. do 2001. dobit Društva i Grupe u stalnom je porastu kao i godišnja dividenda i dividenda po dionici. Kontinuirano se ulaže u materijalnu imovinu, s naglaskom usmjeravanja na farmaceutiku. Investirano je u modernizaciju postrojenja i poboljšanje uvjeta proizvodnje, povećavanje proizvodnih kapaciteta, izgradnju novih pogona, istraživanje i kontrolu kvalitete, informatizaciju poslovanja, istraživački institut, ekološke projekte i drugo. Postupno je usklađivano poslovanje te potreban broj, struktura i kvaliteta zaposlenih. U porastu su proizvodnja, učinkovitost, ekonomičnost, rentabilnost i drugi pokazatelji uspješnosti poslovanja. U skladu s internacionalizacijom i globalizacijom, osnivana su društva i kupovani većinski udjeli u drugim društvima u inozemstvu, a pojedini poslovni programi su izdvojeni i registrirani kao samostalna društva od kojih su neka prodana. Sredstva ostvarena prodajom nekretnina i društava ulažu se u daljnje poslovanje.

Završene su investicije u tri najznačajnija dugogodišnja strateška projekta i to: pogon za proizvodnju Azithromycina u Savskom Marofu u vrijednosti 64.694.504,98 USD, pogon za proizvodnju suhih oralnih oblika lijekova 78.818.159,97 USD i Istraživački institut 66.277.534,74 USD.

Broj zaposlenih u Društvu od 1991. do 2001. smanjen je sa 6 152 na 3 334, što je provedeno u skladu s razvojnim programom. Neodgovarajuća struktura i broj zaposlenih riješeni su prirodnim odljevom djelatnika i postupnim prijevremenim umirovljenjem uz isplatu otpremnina. Kod prodaje nerentabilnih pogona, djelatnici su prethodno zbrinuti isplatom otpremnina, a kod prodaje većinskih udjela u povezanim društvima, zaštićena su prava zaposlenih u skladu s hrvatskim propisima te je uvjetovano zadržavanje zaposlenih najmanje 36 mjeseci. Istodobno je zaposlen mlađi visokoobrazovani kadar te je ulagano u daljnje obrazovanje svih zaposlenih, što je djelomično rezultat modernizacije i racionalizacije poslovanja, a djelomično prodaje, odnosno izdvajanja pojedinih dijelova Društva. U Grupi je od 1993. do 2001. broj zaposlenih porastao s 5 713 na 7 290.

S obzirom na navedeno, ostvareni su ciljevi utvrđeni odredbama članka 1. Zakona o privatizaciji.

## 7. OČITOVANJE ZAKONSKOG PREDSTAVNIKA PRAVNE OSOBE

*Zakonski predstavnik Društva u svom očitovanju od 7. veljače 2003. prihvaća Izvješće o obavljenoj reviziji pretvorbe i privatizacije društvenog poduzeća Pliva, Zagreb, te navodi da je sastavljeno korektno na temelju dostupnih podataka, zakona i pravila struke.*

Prema odredbama članka 7. stavka 3. Zakona o državnoj reviziji (Narodne novine 70/93, 48/95, 105/99 i 44/01) na ovo Izvješće zakonski predstavnik može staviti prigovor u roku od 8 dana od dana njegova primitka.

O prigovoru odlučuje glavni državni revizor.

Prigovor se dostavlja Državnom uredu za reviziju, Zagreb, Tkalčićeva 19.

Ovlašteni državni revizori:

Branka Rakvin, dipl. oec.

Andrija Majić, dipl. oec.

Sanja Colnago, dipl. oec.

Izvješće uručeno dana: \_\_\_\_\_

Primitak potvrđuje: \_\_\_\_\_

(žig i potpis)

**PLIVA, ZAGREB**

## 1. Upravni odbor:

Zdravko Mršić, predsjednik od 28. svibnja 1991. do 16. rujna 1991.

Božo Udovičić, od 28. svibnja 1991. do 16. rujna 1991.

Andrija Hebrang, od 28. svibnja 1991. do 16. rujna 1991.

Franjo Luković, od 28. svibnja 1991. do 11. siječnja 1993.

Nedjeljko Kujundžić, od 28. svibnja 1991. do 11. siječnja 1993.

Ivan Majdak, predsjednik od 16. rujna 1991. do 11. siječnja 1993.

Mate Ljubičić, od 16. rujna 1991. do 11. siječnja 1993.

Vjekoslav Tomašić, od 16. rujna 1991. do 11. siječnja 1993.

## 2. Nadzorni odbor:

Borislav Škegro, predsjednik od 8. prosinca 1995. do 3. lipnja 1999.

Frane Marendić, od 8. prosinca 1995. do 3. lipnja 1999.

Miomir Žužul, od 8. prosinca 1995. do 3. lipnja 1999.

Branko Mikša, od 8. prosinca 1995. do 3. lipnja 1999.

Lindsay Forbes, od 8. prosinca 1995.

Nedjeljko Kujundžić, od 8. prosinca 1995. do 3. lipnja 1999.

Massimo Armanini, od 25. studenoga 1996. do 3. lipnja 1999.,  
predsjednik od 3. lipnja 1999.

Ettore dell Isola, od 25. studenoga 1996.

Martin Pastuović, od 3. lipnja 1999.

Ivan Mijatović, od 3. lipnja 1999.

Zdenko Adrović, od 3. lipnja 1999.

David Bloom, od 3. lipnja 1999.

## 3. Uprava:

Željko Čović, predsjednik od 11. siječnja 1993.

Erika Kašpar, od 12. srpnja 1993. do 7. rujna 2000.

Želimir Vukina, od 11. siječnja 1993. do 5. veljače 1999.

Martin Pastuović, od 12. srpnja 1993. do 12. travnja 1999.

Darko Marinac, od 8. prosinca 1995. do 12. travnja 1999.

Dubravko Mak, od 8. prosinca 1995.

Radan Spaventi, od 12. travnja 1995.

Željko Perić, od 9. prosinca 1999. do 31. kolovoza 2002.

Želimir Vukšić, od 14. ožujka 2001.

**PLIVA, ZAGREB**  
**- povezana društva i osobe**

1. PLIVA LIMITED, LONDON, Velika Britanija  
(društvo je likvidirano u 2000.)  
Osnivač: Pliva d.d.  
Uprava: Zdravko Došlić, Miroslav Minarik
  
2. PLIVA USA INC., NEW YORK, USA  
Osnivač: Pliva d.d. (1974.)  
Uprava: Dubravko Mak, od 15. siječnja 1988. do 30. travnja 1996.  
Slaven Božić, od 1. svibnja 1996. do 13. srpnja 2001.  
Damir Nevjestić, od 13. srpnja 2001.
  
3. PLIVA HANDELS GmbH, HAMBURG, Njemačka  
(društvo je likvidirano u 1999.)  
Osnivač: Pliva d.d.  
Uprava: Neven Kreković, Urs Brauen
  
4. PLIVA LJUBLJANA D.O.O., Slovenija  
Osnivač: Pliva d.d. (1993.)  
Uprava: Igor Detela, od 23. ožujka 1992. do 1. siječnja 1996.  
Boris Teški, od 1. siječnja 1996. do 1. rujna 1997.  
Ljiljana Zagorec, od 1. rujna 1997. do 1. siječnja 2001.  
Marko Smetiško, od 1. siječnja 1996. do 3. lipnja 1999.  
Marija Unuk, od 1. siječnja 1996. do 11. svibnja 1997.  
Jeran Metoda, od 1. siječnja 1996. do 3. lipnja 1999.  
Tone Bernik, od 1. siječnja 1996. do 1. siječnja 2001.  
Nataša Andročec Robič, od 2. veljače 2001. do 1. svibnja  
2002.  
Bojan Kebe, od 1. svibnja 2002.

Milan Vujinović, od 3. lipnja 1999.

Sanja Horvatin, od 3. lipnja 1999.

Urša Oblak, od 3. lipnja 1999.

Barbara Marlot Zuzek, od 1. siječnja 2001.

5. PLIVA SKOPJE D.O.O., Makedonija

Osnivač: Pliva d.d. (1993.)

Uprava: Vladislav Lalčevski, od 2. ožujka 1992. do 8. srpnja 1994.,  
od 10. prosinca 2001.

Nenad Skobe, od 8. srpnja 1994. do 1. rujna 1999.

Mirko Ivančić, od 1. rujna 1999. do 10. prosinca 2001.

6. PLIVA KRAKOW S.A., Poljska

Osnivač: nepoznat (vlasnik Pliva d.d. 96,7% od konca 2001.)

Uprava: Edward Surowka, od 31. prosinca 1994. do 30. travnja 1999.

Ryszard Ambasz, od 31. prosinca 1994. do 30. studenoga  
1998.

Jan Matyas, od 31. prosinca 1994. do 30. studenoga 1998.

Stanislav Rydz, od 31. prosinca 1994. do 5. prosinca 1997.

Marijan Kos, od 5. prosinca 1997. do 31. prosinca 2000.

Agata Dratwniska, od 17. lipnja 1998. do 31. ožujka 2001.

Tomaz Jazwinski, od 1. svibnja 1999. do 30. travnja 2002.

Jaroslav Pierschala, od 5. prosinca 1997.

Martin Oxley, od 1. lipnja 2002.

7. VIVERA D.O.O. GLINA, Hrvatska

Osnivač: Pliva d.d. (osnovano 1997., prodano 2001.)

Uprava: Josip Vilić, do 16. travnja 1999.



Mato Raič, do 25. lipnja 2001.

8. NEVA D.O.O. ZAGREB, Hrvatska

Osnivač: Pliva d.d. (1997.)

Uprava: Nevenka Cerovsky, od 22. prosinca 1997. do 30. travnja 2000.  
Sanja Slunjski, od 30. travnja 2000.

9. PHARMAZUG AG ZUG, Švicarska

Osnivač: Pliva d.d. (1997.)

Uprava: Miroslav Minarik, od 9. srpnja 1997.  
Martin Neese, od 9. srpnja 1997.  
Roman Giger, od 9. srpnja 1997.

10. PLIVA ESOP D.O.O. ZAGREB, Hrvatska

Osnivač: Pliva d.d. (1997.)

Uprava: Željko Perić, od 15. rujna 1997. do 10. rujna 2002.  
Branka Skaramuča, od 15. rujna 1997. do 10. rujna 2002.  
Stjepan Severović, od 10. rujna 2002.  
Krešimir Banek, od 10. rujna 2002.

11. PLIVA SARAJEVO D.O.O., Bosna i Hercegovina

Osnivač: Pliva d.d. (1997.)

Uprava: Selen Balić, od 1. srpnja 1997.

12. FERMENTA TREBIŠOV, Slovačka

Osnivač: nepoznat (vlasnik Pliva d.d. kupnjom 100,0% udjela u 1998. do 2000. kada je u cijelosti kao dokapitalizacija preneseno u društvo Kvasac d.o.o.)

Uprava: nepoznati podaci (društvo je prodano)

13. MIXIS GENETICS LTD., Velika Britanija

Osnivač: nepoznat (vlasnik Pliva d.d. od 1999.)

Uprava: Wolfgang Schoenfeld

14. ADRIA SERVIZI D.O.O. ZAGREB, Hrvatska

Osnivač: Pliva d.d. (1999.)

Uprava: Tomislav Jagar, od 28. travnja 1999. do 5. travnja 2001.

Janja Herceg, od 5. travnja 2001. do 4. lipnja 2001.

Zoran Zorić, od 4. lipnja 2001.

15. PLIVA LONDON LTD., Velika Britanija

Osnivač: Pliva d.d. (1999.)

Uprava: Allan Sheppard

16. CEDEVITA D.O.O. ZAGREB, Hrvatska

Osnivač: Pliva d.d. (osnovano 1999., prodano 2001.)

Uprava: Ivan Cerovečki, od 24. studenoga 1999.

17. KVASAC D.O.O. ZAGREB, Hrvatska

Osnivač: Pliva d.d. (osnovano 1999., u 2000. prodano 75,0% udjela)

Uprava: Martin Halusek, od 24. studenoga 1999.

18. PLIVA ZDRAVLJE D.O.O. ZAGREB, Hrvatska

Osnivač: Pliva d.d. (2000.)

Uprava: Dijana Kobas, od 12. travnja 2000. do 9 travnja 2001.

Nataša Matković, od 12. travnja 2000. do 9 travnja 2001.

Dubravko Merlić, od 9. travnja 2001. do 7. lipnja 2002.

Matko Bolanča, od 7. lipnja 2002.

19. PHARMASCIENCE UK LIMITED, Velika Britanija

Osnivač: nepoznat (vlasnik Pliva d.d. od 2000.)

Uprava: Allan Sheppard, Želimir Vukšić

20. VELARIS D.O.O. ZAGREB, Hrvatska

Osnivač: Pliva d.d. (2000.)

Uprava: Tomislav Jerbić, od 8. prosinca 2000. do 13. ožujka 2001.

Ivan Radić, od 13. ožujka 2001.

21. VETERINA D.O.O. ZAGREB

Osnivač: Pliva d.d. (2000.)

Uprava: Nenad Štiglić, od 18. listopada 2000.

22. PLIVA PHARMA HOLDING B.V., Nizozemska

Osnivač: Pliva d.d. (2001.)

Uprava: Allan Shepard, od 15. siječnja 2001.

Tonči Korunić, od 5. srpnja 2001.

23. PLIVA INDIA RESEARCH LTD, Indija

Osnivač: Pliva d.d. (2001.)

Uprava: Sandeep Joshi, od 31. svibnja 2001.

Radan Spaventi, od 31. svibnja 2001.

24. MEDIA LOG D.O.O., Hrvatska

Osnivač: Pliva d.d. (2001.)

Uprava: Marinko Knezović, od 6. lipnja 2001. do 28. prosinca 2001.

Mirko Ivančić, od 28. prosinca 2001.