

Projekt Sava/Goodyear - Poročilo o rezultatih pogajalskih rund v Akronu in Kranju

Pogajanja z Goodyearom od 12. - 14. februarja v Akronu so bila po mnenu vseh udeležencev (Bohorič, Balanč, Perčič, Koren, Cvenkel, Pečjak, Kepic in Fajfar ter Clarke/IFC) uspešna. Z ameriške strani so sodelovali vsi nosilci funkcij v evropski regiji na čelu s podpredsednikom Goodyeara za Evropo g. Valensi-jem. Veliko pozornost sta Savini skupini posvetila tudi vodilna moža koncerna, g. Gibara in g. Sharp. Oba sta izrazila odločenost, da se projekt pripelje do uspešnega zaključka. Kot podlaga za pogajanja je služila priložena protiponudba Save z dne 7.2.1997 (priloga), sestavljena na podlagi sklepa nadzornega sveta z dne 31.1.1997.

4. marca se je uprava srečala s predstavniki institucionalnih delničarjev ter obravnavala nekatera odprta vprašanja, ki so izhajala iz pisma Nacionalne finančne družbe z dne 20.2.1997 (priloga), predvsem pobudo delničarjev, da je potrebno težiti k čimvečjemu odstotku lastništva s strani tujega partnerja.

Pogajanja so se nadaljevala v Kranju od 10. - 14. marca. Predstavniki delničarjev g. S. Valant je imel priložnost pojasniti svoja stališča. Rezultati pogajanj, prikazani skladno s sistematično protiponudbo, so naslednji:

Ad 3) Evropski razvoj tehničnih izdelkov: Goodyear ne soglaša s Savino zahtevo, da bi bil joint venture Sava/Goodyear edina evropska proizvodna enota za celotni program klinastih jermenov, avtomobilskih cevi in zračnih vzmeti. Goodyear se ne odreka akvizicijam drugih proizvodnih zmogljivosti na področju tehničnih izdelkov, ki pa lahko zajemajo tudi istovrstne produkte. Goodyear bo v takih projektih prednostno povabil Savo, da sodeluje z manjšinjskim deležem.

Ad 6) Poslovna deleža: Sava in Goodyear sta se sporazumela o tem, da Goodyear pridobi 60%-ni delež v pnevmatskem poslu. Sava je ponudila Goodyearu 70%-ni delež v tehničnem poslu, le-ta pa vztraja pri 75%-nem deležu. Sava je izrazila pripravljenost popustiti, če bodo ostala vprašanja zadovoljivo rešena.

Ad 7) Put opcija: Goodyear je zavrnil časovno neomejeno put opcijo ter istočasno zahteval call opcijo. Sava je pristala na časovno omejitvev put opcije in zavrnila call opcijo. Če bo Goodyear do konca vztrajal na call opciji in/ali če vprašanje zaščite manjšinjskih upravljaljskih pravic Sava ne bo zadovoljivo rešeno, potem bo Sava morala razmisliti o tem, da bi ponudila Goodyearju 100%-na deleža; v nasprotnem primeru bi bila vrednost Savinega manjšinjskega deleža po izteku roka put opcije lahko resno ogrožena.

S tem v zvezi se odpira vprašanje smotrne uporabe denarja, ki bi ga Sava pridobila iz naslova kupnine. Le če bo Sava ponudila delničarjem prepričljivo vizijo in strategijo tkim. strateških (=nefinančnih naložb), potem se bo mogoče izogniti pritiskom po odvzemu celote ali pretežnega dela tega kapitala. Sava je že formirala dve kompetentni projektni skupini, eno za področje prestrukturiranja in razvoja tistih dejavnosti na obstoječih lokacijah, ki se ne vključujejo v projekt Sava/Goodyear in drugo za področje strateških naložb izven dosedanjih okvirov.

Ad 8) Cena: Pogajanja o ceni se še niso začela. Pozitivno je to, da je Goodyear potrdil pravilnost korekcij izračuna elementov prvotne Goodyearove ponudbe, kar pa ne pomeni, da se Goodyear v končnici pogajanj ne bo odrekel prvotni metodi izračuna kupnine.

Zaradi sprememb v nekaterih kategorijah prihodkov in odhodkov bo Goodyear popravil poslovni načrt. Vprašanje statusa naložb, ki jih je oz. bi jih Sava-Semperit opravila pred začetkom JV na področju pnevmatike in so bile predvidene v prvotnem poslovnem načrtu, je rešeno. Tisti del Savine prodajne mreže, ki se ukvarja s pnevmatiko, bo vključen v pnevmatski JV, s tem da mu bo Sava potrebna sredstva dala v najem po tržnih pogojih. Prvotni zahtevi, da se lastništvo nad zemljišči, ki sodijo v oba JV, prenese nanju šele po realizaciji dogovorjenega naložbenega programa, se bo Sava morala odreči.

Glede na večja deleža Goodyeara v primerjavi s tistima iz prvotne protiponudbe, je/ bo Sava ustrezno povečala izhodiščno ceno. Argumentacija postavljene cene izhaja iz ekspertize IFC Washington (priloga) ter temelji na kombinaciji treh različnih pristopov k izračunu vrednosti businessa, ki je predmet transakcije: poslovnega načrta status quo (ki ga bo Sava aktualizirala in metodološko prilagodila potrebam primerjave), ekstrapolacije historičnih finančnih rezultatov pnevmatskega posla ter aktualiziranega poslovnega načrta Sava/Goodyear (kjer bosta največjo vlogo igrala diskontna stopnja in tretna učinkov transfernih cen).

Riziko razhoda s Semperitom/Continentalom: Goodyear zaenkrat zavrača prevzem kakršnegakoli rizika za morebitno razliko med vrednostjo odplačila Semperitovega deleža v enoti Sava-Semperit ter vrednostjo ustreznega deleža Goodyearove kupnine. Pripravljen pa je participirati pri plačilu morebitnih odškodnin Semperitu zaradi razkritja zaupnih informacij, vendar ne več kot 0.3 mio US\$. Sava insistira na tem, da Goodyear prevzame obveznost pokritja 60% obeh rizikov, vendar ne več kot 6 mio US\$. Sava bo takoj naročila pri eni od vodilnih mednarodnih revizijskih hiš vrednotenje pnevmatskega posla (ob upoštevanju vseh metod, ki bi lahko pri tem prišle v poštev) in s tem bolje razpoznala velikost odplačilnega rizika.

Ad 9) Licenčnina za tehnologijo: Goodyear je strukturiral svoj predlog takole:

	1. leto	2. leto	3. leto	4. leto in naprej
potniška pnevmatika	3%	3%	3%	4%
poltovorna pnevmatika	3%	3%	3%	4%
tovorna pnevmatika	0	0	0	0
tehnični izdelki	3%	4%	4%	4%
zračnice	2%	2%	2%	2%

Goodyear je odstopil od zahtevane licenčnine za zračnice. Sava zahteva ohranitev licenčnine za potniško pnevmatiko od 4. leta naprej na nivoju 3%.

Ad 10) Licenčnina za znamke: Goodyear oporeka Savini zahtevi po 1%-ni licenčnini za znamko SAVA. Predlaga poplačilo v enkratnem absolutnem znesku ter se istočano odreka licenčnini za uporabo znamk Goodyeara.

Ad 11) Podpora Goodyeara v odpovednem razdobju: Goodyear se bo obvezal pomagati pri plasmanu količin, ki bi jih Conti ne odvezal. Pnevmski JV bi prevzel 72% morebitne finančne izgube po naslednji formuli: delta fiksnih stroškov plus plač v primerjavi s preteklim 12-mesečnim razdobjem.

Ad 12) Transferne cene: Goodyear je ponudil papir, s katerim je definiral politiko na tem področju in argumentiral upravičenost formule cost plus 10% pri menjavi pnevmatike in cost plus 5% pri menjavi tehničnih izdelkov ter razložil možne izjeme. Predsednik Gibara je v Akronu izrecno zagotovil korektnost njihove politike. Sava je zahtevala formulacijo, ki bi onemogočila poljubno spreminjanje te politike s strani Goodyeara ter nadalje postavila vprašanje morebitnega negativnega učinka pretirane specializacije proizvodnega programa JV v okviru Goodyearovih evropskih operacij ter s tem povezane ustrezne zaščite pravic manjšinskega partnerja.

Ad 13) Politika izplačila dobička:

Sava in Goodyear sta se sporazumela, da bo, ob upoštevanju dogovorjenih okvirov finančne politike, cash flow obeh JV v prvi vrsti namenjen potrebam teh JV (kapitalske naložbe, obratna sredstva, pokrivanje izgub). Po pokritju teh potreb, naj bi se preostali cash flow uporabil za izplačilo čimvečjega dela dobička. Politika Goodyeara je izplačilo 25-33% dobičkov, zahteva Sava pa najmanj 50%. Goodyear zavrača prvotno Savino zahtevo po izplačilu 100% dobičkov (in njihovem ev. reinvestiranju) zaradi davčnih obremenitev. Na podlagi korigiranega poslovnega načrta se bo poiskalo sprejemljive rešitve.

Ad 14) Minimalni donos na manjšinski delež: Goodyear odločno zavrača ponujeno rešitev. Če hoče Sava sodelovati le kot pasivni investitor in se pri tem v celoti izogniti riziku (downside) potem se mora odreči tudi pozitivnim efektom (upside). V tem primeru pridejo v poštev le kreditni instrumenti. Sava je zato odstopila od te zahteve.

Ad 15) Finančna politika: Dosežen je bil sporazum o tem, da razmerje debt to debt+equity ne bo preseglo 50%.

Ad 16) Raven zaposlenosti: Goodyear je pripravljen jamčiti za ohranjanje dogovorjene izhodiščne zaposlenosti le 3 leta, Sava pa zahteva 5 let. Vprašanje viškov se analizira zelo podrobno. Goodyear je zelo zainteresiran za občutljivo reševanje tega vprašanja.

Ad 17) Blago in storitve: Kar zadeva medsebojne pretoke blaga in storitev med JV in Savo, so zadeve sporazumno urejene. Ostalo je odprto vprašanje vrste in obsega storitev na relaciji Goodyear - JV.

Ad 18) Zračnice: Glavni problem je bil konkurenčnost ptujske lokacije, vendar so eksperti identificirali možnosti znižanja stroškov. Ptuj bo pokrival vse potrebe kranjskega JV, preostalo kapacitete pa bo odvil Goodyear. Možnost kasnejše vključitve te operacije v pnevmatski JV ostaja odprta.

Ad 19) Pravice manjšinskega družbenika: Goodyear je ponudil bistveno manj, kot je zahtevala Sava. Pogajanja se bodo nadaljevala. To be poleg cene, puta/calla ter rizika razhoda s Contijem eden od najtrših orehov (priloga: Savin predlog).

Pogajanja se nadaljujejo v od 10.-12. aprila v Kranju. Cilj je vskladitev stališč o vseh bistvenih vprašanjih. Nato sledi delo v zvezi s pogodbenimi teksti. Transakcijo naj bi zaključili najkasneje do konca polletja.

Kranj, 17.3.1997/MF