

Na podlagi 584. člena Zakona o gospodarskih družbah (v nadaljevanju: ZGD-1) je nadzorni svet Zavarovalnice Tilia, d.d., (v nadaljevanju: nadzorni svet družbe) na svoji 20. dopisni seji dne 13. 5. 2016 sprejel naslednje

POROČILO NADZORNEGA SVETA O PREGLEDU ČEZMEJNE ZDRUŽITVE IN PRIPOJITVE

1. PREDMET POROČILA

To poročilo je rezultat pregleda predvidene čezmejne združitve družbe Velebit osiguranje, d.d., Savska 144a, Zagreb, Republika Hrvaška, in družbe Velebit životno osiguranje, d.d., Savska 144a, Zagreb, Republika Hrvaška, kot prevzetih družb, k družbi Zavarovalnica Maribor d.d., Cankarjeva ulica 3, Maribor, kot prevzemni družbi, ter pripojitve družbe Zavarovalnica Tilia, d.d., Seidlova ulica 5, Novo mesto, kot prevzete družbe, k družbi Zavarovalnica Maribor, d.d., Cankarjeva ulica 3, Maribor, kot prevzemni družbi.

Poročilo nadzornega sveta družbe je sestavljeno na podlagi pregleda Načrta čezmejne združitve in pogodbe o pripojitvi z dne 6. 5. 2016, Skupnega poročila o čezmejni združitvi in pripojitvi z dne 10. 5. 2016, ki so ga pripravila posloводства vseh v združitvi udeleženih družb, Poročila o reviziji pripojitve z dne 12. 5. 2016, ki ga je pripravila revizijska družba BDO Revizija d.o.o., Cesta v Mestni log 1, Ljubljana, in na podlagi informacij uprave družbe Zavarovalnice Tilia, d.d.

2. POROČILO

2.1. Ekonomska presoja

Nadzorni svet družbe ocenjuje, da je predvidena čezmejna združitev in pripojitev utemeljena z vidika družbe Zavarovalnice Tilia, d.d., kot prevzete družbe, in z vidika njenega edinega delničarja družbe Pozavarovalnica Sava, d.d., kateri je hkrati tudi edini delničar prevzemne družbe Zavarovalnice Maribor, d.d., in večinski delničar prevzetih družb Velebit osiguranje, d.d., in Velebit životno osiguranje, d.d.

Ekonomske namen predvidene čezmejne združitve in pripojitve je doseči najboljši izkoristek kadrov in znanja na vseh področjih poslovanja družb, udeleženih v tem postopku združitve, in sicer s ciljem doseči večjo učinkovitost in kakovost storitev za stranke oziroma zavarovance vseh udeleženih družb. Tem ciljem posledično sledi tudi izboljšanje dobičkonosnosti za lastnike in povečanje tržnega deleža.

Z izvedbo čezmejne združitve in pripojitve se bo združila baza zavarovancev, ki bo podlaga za doseganje boljših prodajnih učinkov, s prodajo najboljših produktov iz nabora vseh v postopku združitve udeleženih družb, prevzemna družba kot "nova združena zavarovalnica" pa bo imela

značaj vseslovenske zavarovalnice, katere cilj bo tudi pospešena rast na hrvaškem zavarovalniškem trgu.

Ob združitvi se predvideva tudi stroškovni prihranek iz naslova zmanjšanja vodstvenega kadra, poenotenja lokacij poslovnih enot družbe, večje pogajalske moči pri nabavi blaga in storitev ter optimizacije stroškov razvoja produktov, zaradi večjega diverzifikacijskega učinka ob združitvi družb s strukturo premije, ki vključuje poleg premoženjskih tudi življenjska zavarovanja, pa se bo optimizirala tudi raba kapitala.

Za potrebe izvedbe združitve je bilo opravljeno vrednotenje vseh udeleženih družb, ki ga je izvedla družba Deloitte svetovanje, d.o.o., Dunajska cesta 165, 1000 Ljubljana. Vrednotenje temelji na podatkih po stanju na dan 31.12.2015. Razmerje, po katerem se zamenjajo delnice prevzetih družb za delnice prevzemne družbe (v nadaljevanju: menjalno razmerje) je določeno na podlagi ocenjenih poštenih vrednosti delnic, ob predpostavki delujočega podjetja. Pri opredelitvi vrednosti niso bili upoštevani diskonti za manjšinske lastnike ali za netržnost, ker gre za oceno poštene vrednosti. Ocena poštenih vrednosti zavarovalnic je bila izdelana na podlagi metode diskontiranih denarnih tokov, pri čemer se je ocena denarnih tokov življenjskih zavarovalnic izračunala z uporabo notranje vrednosti (angl. Traditional Embedded Value), ki je seštevek neto vrednosti sredstev, vrednosti obstoječega posla ter vrednosti načrtovanega novo sklenjenega posla. Izbrana metoda vrednotenja je po navedbah družbe Deloitte svetovanje, d.o.o., najprimernejša, saj po eni strani odraža teoretično razpoložljive denarne tokove za lastnike kapitala in hkrati temelji na poslovnih načrtih in predpostavkah podjetja. Istočasno navedena metoda upošteva vse kriterije, vezane na regulatorni kapital podjetja in v skladu z regulatornim okvirom opredeljuje proste denarne tokove v obdobju napovedi. Metoda tržnih primerjav pri vrednotenju zavarovalnic ne bi dala popolnoma zanesljivih vrednosti, ker primerljive zavarovalnice nimajo popolnoma enakih lastnosti kot ocenjevane, tudi če upoštevamo prilagoditve, zato ta metoda za določitev končne vrednosti zavarovalnic ni bila uporabljena.

Načrt čezmejne združitve in pogodbo o pripojitvi je skladno z določili 583. in 622.d člena ZGD-1 ter 549.e člena Zakona o trgovačkim društvima (ZTD) pregledala revizijska družba BDO Revizija, d.o.o., Cesta v Mestni log 1, 1000 Ljubljana. Revizijska družba je bila imenovana s sklepom Okrožnega sodišča v Mariboru, opr. št. Ng 2/2016 z dne 15. 3. 2016. Obračunski dan pripojitve je 31. 12. 2015. Nadzorni svet družbe ocenjuje, da so uporabljene metode za določitev menjalnega razmerja delnic prevzetih družb za delnice prevzemne družbe ustrezne, denarno doplačilo za izravnavo nezaokroženih menjalnih razmerij in denarna odpravnina v načrtu čezmejne združitve in pogodbe o pripojitvi pa je primerno določena oziroma ovrednotena.

2.2. Pravni pregled

Nadzorni svet družbe po pregledu ugotavlja, da je Načrt čezmejne združitve in pogodba o pripojitvi z dne 6. 5. 2016, na podlagi katere se družbe Velebit osiguranje, d.d., Savska 144a, Zagreb, Republika Hrvaška, Velebit životno osiguranje, d.d., Savska 144a, Zagreb, Republika Hrvaška, in Zavarovalnica Tilja, d.d., Seidlova ulica 5, Novo mesto, kot prevzete družbe,

pripojijo k družbi Zavarovalnica Maribor, d.d., Cankarjeva ulica 3, Maribor, kot prevzemni družbi, sestavljena v skladu z določili ZGD-1, prav tako pa so bile v skladu z določili ZGD-1 izvedene vse do sedaj potrebne aktivnosti v zvezi s čezmejno združitvijo in pripojitvijo.

3. ZAKLJUČEK

Po opravljenem pregledu nadzorni svet družbe ugotavlja, da je predvidena čezmejna združitev in pripojitev zgoraj navedenih družb utemeljena, in da so postopki v zvezi s čezmejno združitvijo in pripojitvijo izvedeni v skladu z določili ZGD-1, zato predlaga skupščini družbe, da poda soglasje k Načrtu čezmejne združitve in pogodbi o pripojitvi z dne 6. 5. 2016.

mag. Zvonko Ivanušič

predsednik nadzornega sveta

