

Temeljem članka 549.d u svezi s člankom 515.a Zakona o trgovačkim društvima nadzorni odbor VELEBIT OSIGURANJA d.d., Zagreb, Savska cesta 144a, Republika Hrvatska, OIB 42098054984 u daljnjem tekstu: Društvo), na svojoj sjednici raspravio je i usvojio sljedeće

**IZVJEŠĆE NADZORNOG ODBORA O NAMJERAVANOM PRIPAJANJU
društva VELEBIT OSIGURANJE d.d. Zagreb (pripojeno društvo)
društvu
ZAVAROVALNICA MARIBOR d.d. Maribor (društvo preuzimatelj)**

1. PREDMET IZVJEŠĆA

Ove izvješće sadrži rezultat pregleda predviđenog prekograničnog pripajanja društva Velebit osiguranje, d.d., Savska 144a, Zagreb, Republika Hrvatska i društva Velebit životno osiguranje, d.d., Savska 144a, Zagreb, Republika Hrvatska, kao pripojenih društava, društvu *Zavarovalnica Maribor d.d.*, Cankarjeva ulica 3, Maribor, Slovenija kao društvu preuzimatelju, te pripajanja društva *Zavarovalnica Tilia, d.d.*, Seidlova ulica 5, Novo Mesto, Slovenija kao pripojenog društva društvu *Zavarovalnica Maribor, d.d.*, Cankarjeva ulica 3, Maribor, Slovenija, kao društvu preuzimatelju.

Izvješće nadzornog odbora Društva sastavljeno je na temelju pregleda Plana prekograničnog pripajanja i ugovora o pripajanju od dana 6.5.2016, Zajedničkog izvještaja o prekograničnom pripajanju i pripajanju od dana 10.5.2016., što su ga pripremila posloводства svih društava sudionika pripajanja, Izvještaja o reviziji pripajanja od dana 12.5.2016. što ga je pripremila društvo za reviziju *BDO Revizija d.o.o., Cesta v Mestni log 1, Ljubljana* i na temelju informacija uprave Društva.

Sukladno Zakonu o gospodarskih družbah i na temelju ugovora o pripajanju i plana prekograničnog pripajanja, Okružni sud u Mariboru je dana 15.3.2016. donio odluku pod posl. brojem Ng-2/2016 na temelju koje je za revizora pripajanja gore navedenih društava imenovao društvo *BDO Revizija d.o.o.*, Ljubljana, Cesta v Mestni Log 1, Slovenija.

Sukladno odredbama članka 40. Zakona o trgovačkim društvima nadzorni odbor Društva predložio je i podnio prijedlog (R1-93/2016) Trgovačkom sudu u Zagrebu d.d. da se za revizora pripajanja ovog Društva *Zavarovalnici Maribor d.d.* kao preuzimatelju odredi društvo *BDO Revizija d.o.o.*, Ljubljana, Cesta v Mestni Log 1, Slovenija. Temeljem navedenog prijedloga Trgovački je sud u Zagrebu donio Rješenje kojim odbacuje prijedlog nadzornog odbora Društva pozivom na odredbu članka 549.j. stavak 3. Zakona o trgovačkim društvima uz obrazloženje da je društvo preuzimatelj u obvezi podnijeti prijedlog nadležnom sudu u Sloveniji za imenovanje revizora pripajanja što je društvo preuzimatelj i učinilo te je donesena gore spomenuta odluka Okružnog suda u Mariboru.

2. IZVJEŠĆE

2.1. Ekonomska prosudba

Nadzorni odbor Društva ocjenjuje da je predviđeno prekogranično pripajanje i pripajanje utemeljeno s aspekta društva *Zavarovalnice Maribor d.d.* kao društva preuzimatelja i s aspekta njenog jedinog dioničara društva *Pozavarovalnica Sava d.d.* Ljubljana, koji je istovremeno i jedini dioničar preuzetog

društva *Zavarovalnica Tilia d.d.* i većinski dioničar pripojenih društava *Velebit osiguranje d.d.* i *Velebit životno osiguranje d.d.*

Ekonomska svrha predviđenog prekograničnog pripajanja i pripajanja jest postizanje najboljeg korištenja kadrovima i znanjem na svim područjima poslovanja društava, koja sudjeluju u ovom postupku pripajanja i to s ciljem postizanja veće učinkovitosti i kvalitete usluga za stranke odnosno osiguranike svih društava sudionika. A te ciljeve posljedično prati i poboljšanje priljeva dobiti za vlasnike i povećanje udjela na tržištu.

S provedbom prekograničnog pripajanja i pripajanja udružiti će se baza osiguranika, što će biti podloga za postizanje boljih učinaka prodaje kroz prodaju najboljih produkata iz asortimana svih u postupku pripajanja sudjelujućih društava, a društvo preuzimatelj kao »novi udruženi osiguravatelj« imat će karakter sveslovenskog osiguravatelja, čiji će cilj biti također ubrzani rast na hrvatskom tržištu osiguranja.

Prilikom pripajanja također se predviđa postizanje ušteda u troškovima s naslova smanjenja vodećih kadrova, objedinjavanja lokacija poslovnih jedinica društva, veće snage u pregovaranjima pri nabavi robe i usluga te optimalizacija troškova razvoja produkata zbog većeg učinka diverzifikacije prilikom pripajanja društava sa strukturom premije, što pored imovinskih uključuje i životna osiguranja, te će se optimizirati i korištenje kapitala.

Za potrebe provedbe udruživanja provedeno je vrednovanje svih društava sudionika, što je obavilo društvo *Deloitte svetovanje d.o.o.*, Dunajska cesta 165, 1000 Ljubljana. Vrednovanje se temelji na podacima prema stanju na dan 31.12.2015. Omjer prema kome se zamjenjuju dionice pripojenih društava za dionice društva preuzimatelja (dalje u tekstu: omjer zamjene) određen je na temelju ocijenjenih poštenih vrijednosti dionica uz pretpostavku neograničenog poslovanja. Pri utvrđivanju vrijednosti nisu bili korišteni diskonti za manjske vlasnike ili za netrgovanje na burzi koja se koristi za ocjenu poštenih vrijednosti. Ocjena poštenih vrijednosti osiguravatelja izrađena je na temelju metode sadašnje vrijednosti očekivanih slobodnih novčanih tokova (DCF). Izabrana metoda vrednovanja je po navodima društva *Deloitte svetovanje d.o.o.* najprimjerenija, jer s jedne strane odražava teoretski raspoložive novčane tokove za vlasnike kapitala, a istovremeno se temelji i na poslovnim planovima i pretpostavkama poslovanja društva. Istovremeno, navedena metoda zadovoljava sve kriterije vezane na zakonom propisani kapital društva i u skladu s regulatornim okvirima definira slobodne novčane tokove u promatranom razdoblju. Metoda tržišnih usporedbi pri vrednovanju osiguravatelja ne bi dala potpuno pouzdane vrijednosti jer usporedivi osiguravatelji nemaju potpuno jednako vlasništvo kao ocjenjivani čak i ako koristimo prilagodbe, zato ta metoda za odluku o konačnoj vrijednosti osiguravatelja nije bila korištena.

Ugovor o pripajanju i plan prekograničnog pripajanja je, u skladu s odredbama iz članaka 583. i 622.d *ZGD-1*, te članka 549.e *ZTD* pregledalo revizorsko društvo *BDO Revizija d.o.o.*, Cesta v Mestni log 1, 1000 Ljubljana. Revizorsko društvo imenovano je rješenjem Okružnog suda (Okrožno sodišče) u Mariboru, br.pr. Ng 2/2016 s danom 15.3.2016. Obračunski dan pripajanja je 31. 12. 2015. Nadzorni odbor Društva ocjenjuje da su primijenjene metode za određivanje omjera zamjene dionica pripojenih društava za dionice društva preuzimatelja odgovarajuće, te da je novčana doplata za namirenje nezaokruženih omjera zamjene i novčana otpremnina u planu prekograničnog pripajanja i ugovora o pripajanju, određena odnosno vrednovana na prikladan način.

2.2. Pravni pregled

Nadzorni odbor Društva nakon pregleda utvrđuje da je Plan prekograničnog pripajanja i ugovor o pripajanju od dana 6.5.2016, na temelju kojega se društva Velebit osiguranje, d.d., Savska 144a, Zagreb, Republika Hrvatska, Velebit životno osiguranje, d.d., Savska 144a, Zagreb, Republika Hrvatska i Zavarovalnica Tilia, d.d., Seidlova ulica 5, Novo Mesto, Slovenija kao pripojena društva, pripoje društvu Zavarovalnica Maribor, d.d., Cankarjeva ulica 3, Maribor, Slovenija kao društvu preuzimatelju, sastavljen u skladu s odredbama ZGD-1 i ZTD-a, a također su u skladu s odredbama ZGD-1 i ZTD-a provedene sve dosadašnje aktivnosti u vezi s prekograničnim pripajanjem i pripajanjem.

3. ZAKLJUČAK

Nakon obavljenog pregleda nadzorni odbor Društva utvrđuje da je predviđeno prekogranično pripajanje i pripajanje gore navedenih društava utemeljeno i da su postupci u vezi s pripajanjem izvedeni u skladu s odredbama ZGD-1 i ZTD-a, stoga skupštini društva predlaže da dade suglasnost na Plan prekograničnog pripajanja i ugovor o pripajanju od dana 6.5.2016.

Zagreb, 13.5.2016.

Predsjednik nadzornog odbora VELEBIT OSIGURANJE d.d.

Milan Viršek