

POROČILO UPRAV O PRIPOJITVI,
ki sta ga skupaj sestavili upravi družb VIPE d.d. Nova Gorica kot prevzemne družbe in VIPE
HOLDING d.d. kot prevzete družbe

To poročilo o pripojitvi sta v skladu s 3. odstavkom 582. člena Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1) skupaj sestavili upravi družb VIPE d.d. Nova Gorica, Kidričeva ulica 19, 5000 Nova Gorica kot prevzemne družbe in VIPE HOLDING d.d., Kidričeva ulica 19, 5000 Nova Gorica kot prevzete družbe.

1. RAZLOGI ZA PRIPOJITEV IN NJENE PREDVIDENE POSLEDICE:

V skladu s predlogom pogodbe o pripojitvi se VIPA HOLDING d.d. kot prevzeta družba pripoji k družbi VIPA d.d. Nova Gorica kot prevzemni družbi. Pripojitve se izvrši v skladu z drugim poglavjem zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1), ki ureja združitev delniških družb.

Na dan tega poročila je VIPA d.d. Nova Gorica imetnica 5.723.548 delnic VIPE HOLDING d.d., ki predstavljajo 77,90% vseh delnic navedene družbe. VIPA d.d. Nova Gorica mora tako sestavljati računovodske izkaze za skupino VIPA d.d. Nova Gorica, zaradi česar prihaja do visokih stroškov za računovodstvo, revidiranje poslovnih izkazov, stroškov za pravne storitve, stroškov plačilnega prometa in drugih stroškov. Obstajata tudi dve praktično enaki upravi na obeh družbah, ki sicer ne povzročata dvojnih stroškov, se bo pa s pripojitvijo zelo poenostavila preglednost in odzivnost pri poslovanju.

Veliko število finančnih holdingov, pa tudi nekaterih drugih podjetij v slovenskem ekonomskem prostoru, ki je presegla 75% prevzemni prag v hčerinskih podjetjih z enako dejavnostjo, je pripojitve iz enakih razlogov že izvedla ali pa jo pripravlja.

Na podlagi analize stroškov obe upravi ocenjujeta, da se bodo zaradi odprave podvajanja administrativni stroški v skupini VIPA d.d. Nova Gorica (stroški računovodenja, revizije, pravnega svetovanja in podobno) znižali za približno 80.000,00 EUR letno.

Poenostavitev poslovanja, ki je predlagana, je bila v smislu racionalizacije poslovanja že večkrat obravnavana na nadzornih svetih obeh družb. Upravi obeh družb sta detajlno analizirali vse zakonsko možne oblike združitve in na podlagi strokovnih mnenj, ki so vzela v obzir zakonodajni okvir, računovodske predpise, davčne vidike in druge predpise, sprejeli odločitev, da se VIPA HOLDING d.d. pripoji k VIPI d.d. Nova Gorica. Ta odločitev se je glede na vse obravnavane okoliščine izkazala za najbolj racionalno in učinkovito.

2. VSEBINA PREDLOGA POGODBE O PRIPOJITVI:

Upravi obeh družb sta dne 24. 06. 2010 sestavili predlog pogodbe o pripojitvi. Upravi obeh družb, ki sta udeleži pri pripojitvi, skleneta pogodbo o pripojitvi v obliki notarskega zapisa po tem, ko skupščini obeh družb sprejmeta sklepa o izdaji soglasja k predlogu pogodbe o pripojitvi.

V 1. členu pogodbe o pripojitvi so uvodne določbe, ki se nanašajo predvsem na pravni status pogodbenih strank ter na določene postopke, ki bodo izvedeni zaradi pripojitve.

Tako je v členu 1. točkah a) do p) predloga pogodbe o pripojitvi ugotovljeno:

- a) da je prevzemna družba vpisana v sodnem registru Okrožnega sodišča v Novi Gorici z osnovnim kapitalom 652.359,30 EUR, ki je razdeljen na 2.895 navadnih imenskih kosovnih delnic, izdanih v nematerializirani obliki;
- b) da bodo delničarji prevzemne družbe na skupščini, ki bo odločala o soglasju k predlogu pogodbe o pripojitvi, sprejeli sklep o povečanju osnovnega kapitala prevzemne družbe za 3.229.835,70 EUR na 3.882.195,00 EUR iz sredstev družbe in o razdelitvi delnic prevzemne družbe na več kosov z razdelitvenim količnikom 1.341 tako, da bo po vpisu sprememb statuta prevzemne družbe v sodni register osnovni kapital prevzemne družbe razdeljen na 3.882.195 navadnih imenskih kosovnih delnic;
- c) da je prevzeta družba vpisana v sodnem registru Okrožnega sodišča v Novi Gorici z osnovnim kapitalom 30.660.845,43 EUR, ki je razdeljen na 7.347.565 navadnih imenskih kosovnih delnic, izdanih v nematerializirani obliki;
- d) da je prevzeta družba javna družba, katere delnice so bile z odločbo Ljubljanske borze vrednostnih papirjev, d.d., Ljubljana z dne 29.10.2003 sprejete v trgovanje na prostem trgu s skrajšano skupno oznako VHDR;
- e) da ima prevzeta družba status pravne naslednice pooblaščenih investicijskih družb v skladu z Zakonom o pravnih naslednicah pooblaščenih investicijskih družb (Ur.l. RS, št. 68/2007 z vsemi spremembami in dopolnitvami);
- f) da je prevzeta družba imetnica 22.062 lastnih delnic, ki predstavljajo 0,30% vseh delnic družbe;
- g) da je prevzemna družba imetnica 251 lastnih delnic, ki predstavljajo 8,67% vseh delnic družbe;
- h) da ne prevzemna ne prevzeta družba nista izdali zamenljivih obveznic, obveznic s pravico do prednostnega nakupa delnic ali dividendnih obveznic ter nista posameznim osebam drugače zagotovili posebne pravice do udeležbe pri dobičku v smislu 593. člena Zakona o gospodarskih družbah (Ur.l. RS, št. 42/2006 s spremembami in dopolnitvami - »ZGD-1«);
- i) da statut prevzemne družbe ne pogojuje prenosa delnic z dovoljenjem družbe v smislu 600. člena ZGD-1;
- j) da v zvezi s pripojitvijo prevzete družbe k prevzemni družbi ne velja dolžnost objave prospekta po Zakonu o trgu finančnih instrumentov (Ur.l. RS, št. 67/2007 z vsemi spremembami in dopolnitvami);
- k) da mora prevzemna družba v skladu s 3. odstavkom 3. člena Zakona o pravnih naslednicah pooblaščenih investicijskih družb zaradi pripojitve prevzete družbe k prevzemni družbi pridobiti položaj javne družbe;
- l) da je bila družba CONSTANTIA PLUS d.o.o., Dunajska cesta 160, 1000 Ljubljana s sklepom Okrožnega sodišča v Novi Gorici opr. št. Ng 3/2010 z dne 15.06.2010 imenovana za pripojitvenega revizorja obeh družb;
- m) da je menjalno razmerje določeno na podlagi ocenjenih vrednosti delnic prevzemne in prevzete družbe, pripravljenih s strani pooblaščenega ocenjevalca podjetij pri Slovenskem inštitutu za revizijo;
- n) da je glavni razlog za izvedbo pripojitve prevzete družbe k prevzemni družbi zagotovitev večje racionalizacije poslovanja obeh družb in s tem izboljšanje poslovnih rezultatov;

- o) da sta upravi prevzemne in prevzete družbe dne 24. junija 2010 sestavili predlog pogodbe o pripojitvi,

V točki 1. q) je ugotovljeno, da sta skupščini obeh družb že sprejeli sklepa o izdaji soglasja k predlogu pogodbe o pripojitvi glede na to, da se bo pogodba o pripojitvi sklepala šele po tem, ko bosta skupščini sprejeli taka sklepa.

V 2. členu predloga pogodbe o pripojitvi je predvideno, da s pripojitvijo preide na VIPO d.d. Nova Gorica kot prevzemno družbo vse premoženje ter pravice in obveznosti prevzete družbe. VIPA d.d. Nova Gorica kot prevzemna družba kot univerzalna pravna naslednica vstopi v vsa pravna razmerja, katerih subjekt je bila VIPA HOLDING d.d. kot prevzeta družba. V skladu s 3. odstavkom 591. člena ZGD-1 preide vse premoženje ter pravice in obveznosti prevzete družbe na prevzemno družbo z dnem vpisa pripojitve v sodni register.

VIPA HOLDING d.d. s pripojitvijo preneha, ne da bi bila prej opravljena njena likvidacija. Delničarjem prevzete družbe se zagotovijo delnice prevzemne družbe.

V 3. členu predloga pogodbe o pripojitvi je določeno menjalno razmerje delnic.

Za potrebe izvedbe pripojitve je bilo izvršeno vrednotenje obeh družb, ki ga je izvedel Andrej Hartman, pooblaščen ocenjevalec podjetij z licenco Slovenskega inštituta za revizijo. Iz cenitvenega poročila Andreja Hartmana izhaja:

- a) da ocenjena poštena vrednost 100% lastniškega kapitala VIPE d.d. Nova Gorica kot prevzemne družbe na dan 31.12.2009 znaša 24.663.580,00 EUR;
- b) da ocenjena poštena vrednost 100% lastniškega kapitala VIPE HOLDING d.d. kot prevzete družbe na dan 31.12.2009 znaša 50.958.720,00 EUR;

Razmerje, po katerem se zamenjajo delnice prevzete družbe za delnice prevzemne družbe (v nadaljevanju: menjalno razmerje) se določi glede na ocenjeno pošteno vrednost delnic obeh družb.

Ocenjena vrednost vsake delnice prevzemne družbe po vpisu sprememb statuta prevzemne družbe zaradi povečanja osnovnega kapitala iz sredstev družbe in zaradi razdelitve delnic na več kosov v skladu s členom 1., točka b) predloga pogodbe o pripojitvi v sodni register znaša 6,96 EUR. Pri izračunu vrednosti delnice prevzemne družbe je bilo upoštevano število vseh delnic prevzemne družbe, zmanjšano za število lastnih delnic prevzemne družbe iz člena 1., točke g) predloga pogodbe o pripojitvi, upošteva razdelitev delnic iz člena 1., točka b) predloga pogodbe o pripojitvi.

Ocenjena vrednost vsake delnice prevzete družbe znaša 6,96 EUR. Pri izračunu vrednosti delnice prevzete družbe je bilo upoštevano število vseh delnic prevzete družbe, zmanjšano za število lastnih delnic prevzete družbe iz člena 1., točke f) predloga pogodbe o pripojitvi.

V predlogu pogodbe o pripojitvi je tako dogovorjeno menjalno razmerje je 1 : 1, kar pomeni, da za 1 delnico prevzete družbe prejme delničar prevzete družbe 1 delnico prevzemne družbe. Pri tem izračunu je upoštevano število delnic prevzemne družbe po vpisu sprememb statuta prevzemne družbe v sodni register zaradi povečanja osnovnega kapitala iz sredstev družbe in zaradi razdelitve delnic v skladu s členom 1., točka b) predloga pogodbe o pripojitvi.

V 4. členu je predvideno, da VIPA d.d. Nova Gorica kot prevzemna družba zagotovi delničarjem VIPE HOLDING d.d. kot prevzete družbe zaradi izvedbe pripojitve skupno izhodiščno 7.325.503 delnic prevzemne družbe. Pri tem izračunu je upoštevano povečanje osnovnega kapitala iz sredstev družbe in razdelitev delnic v skladu s členom 1., točka b) predloga pogodbe o pripojitvi. Dejansko število delnic za zamenjavo bo odvisno od števila delnic prevzemne družbe, do katerih je upravičen

posamezni delničar prevzete družbe v času zamenjave delnic v skladu z določili predloga pogodbe o pripojitvi.

V skladu s 589. člena ZGD-1 prevzemna družba ne zagotovi delnic za izvedbo pripojitve zaradi zamenjave za delnice prevzete družbe, katerih imetnik je sama v času zamenjave delnic in za lastne delnice prevzete družbe. Kot delnice, katerih imetnik je prevzemna ali prevzeta družba, se v skladu s 589. členom ZGD-1 štejejo tudi delnice, katerih imetnik je druga oseba za račun prevzete ali prevzemne družbe. Lastne delnice prevzete družbe so navedene v členu 1., točka f) predloga pogodbe o pripojitvi.

Delnice prevzemne družbe, katerih imetnik je prevzeta družba v času zamenjave delnic, se v skladu s 589. členom ZGD-1 uporabijo za izpolnitev obveznosti prevzemne družbe, da zagotovi delnice delničarjem prevzete družbe.

Če na dan zamenjave delnic prevzeta družba ni imetnica takega števila delnic prevzemne družbe, da bi se te delnice lahko uporabile za izpolnitev obveznosti prevzemne družbe, da zagotovi delnice vsem delničarjem prevzete družbe, ki so v skladu s 589. členom ZGD-1 upravičeni do delnic prevzemne družbe, se manjkajoče delnice prevzemne družbe zagotovijo delničarjem prevzete družbe s povečanjem osnovnega kapitala prevzemne družbe zaradi pripojitve.

Skupščina prevzemne družbe bo sprejela sklep o povečanju osnovnega kapitala za izhodiščno višino 7.325.503,00 EUR, pri čemer pa je končna višina povečanja osnovnega kapitala prevzemne družbe odvisna od določb prejšnjih treh odstavkov.

V 5. členu predloga pogodbe o pripojitvi je ugotovljeno, da pri zamenjavi delnic ni potrebno zagotoviti denarnih doplačil iz 5. odstavka 580. člena ZGD-1, ker je razmerje, v katerem se zamenjajo delnice VIPE HOLDING d.d. kot prevzete družbe za delnice VIPE d.d. Nova Gorica kot prevzemne družbe enako 1 delnica prevzete družbe za 1 delnico prevzemne družbe.

V 6. členu predloga pogodbe o pripojitvi je določen način zamenjave delnic v skladu z Zakonom o nematerializiranih vrednostnih papirjih (ZNVP).

V 7. členu predloga pogodbe o pripojitvi je za zastopnika za prevzem delnic prevzemne družbe, ki jih je treba zagotoviti delničarjem prevzete družbe, imenovana KDD - Centralna klirinško depotna družba d.d., Tivolska cesta 48, 1000 Ljubljana. KDD - Centralna klirinško depotna družba d.d. se prav tako imenuje za zastopnika delničarjev prevzete družbe tudi glede vseh dejanj, povezanih z denarno odpravnino po šestem odstavku 5. člena ZPNPID.

V 8. členu predloga pogodbe o pripojitvi je predvideno, da so delnice VIPE d.d. Nova Gorica kot prevzemne družbe, ki jih bo le ta zagotovila delničarjem VIPE HOLDING d.d. kot prevzete družbe zaradi pripojitve, udeležene pri dobičku VIPE d.d. Nova Gorica od 1.1.2010.

V 9. členu predloga pogodbe o pripojitvi je določen dan obračuna pripojitve, in sicer 31.12.2009.

V 10. členu predloga pogodbe o pripojitvi je določeno, da članom uprav ali nadzornih svetov družb, ki so udeleženi pri pripojitvi ali pripojitvenemu revizorju, ne bodo zagotovljene nobene posebne ugodnosti.

V 11. členu so predvidene določene posledice, ki izhajajo iz dejstva, da je VIPA HOLDING d.d. pravna naslednica pooblaščenih investicijskih družb, in sicer se VIPA d.d. Nova Gorica obvezuje po vpisu pripojitve v sodni register pridobiti položaj javne družbe z uvrstitvijo delnic v organizirano trgovanje na organiziranem trgu pri Ljubljanski borzi, d.d., Ljubljana;

V 12. členu predloga pogodbe o pripojitvi je predvideno, da stroške, nastale v zvezi s pripravo, sklenitvijo in izvedbo pogodbe o pripojitvi, vključno s stroški zastopnika za prevzem delnic, nosi VIPA d.d. Nova Gorica kot prevzemna družba.

V 13. členu je predvideno, da se pogodba o pripojitvi sklene v obliki notarskega zapisa.

3. UTEMELJITEV MENJALNEGA RAZMERJA:

Za potrebe izvedbe pripojitve je bilo izvršeno vrednotenje obeh družb, ki ga je izvedel Andrej Hartman, pooblaščen ocenjevalec podjetij z licenco Slovenskega inštituta za revizijo. Iz cenitvenega poročila Andreja Hartmana izhaja:

- c) da ocenjena poštena vrednost 100% lastniškega kapitala VIPE d.d. Nova Gorica kot prevzemne družbe na dan 31.12.2009 znaša 24.663.580,00 EUR;
- d) da ocenjena poštena vrednost 100% lastniškega kapitala VIPE HOLDING d.d. kot prevzete družbe na dan 31.12.2009 znaša 50.958.720,00 EUR;

Razmerje, po katerem se zamenjajo delnice prevzete družbe za delnice prevzemne družbe (v nadaljevanju: menjalno razmerje) se določi glede na ocenjeno pošteno vrednost delnic obeh družb.

Ocenjena vrednost vsake delnice prevzemne družbe po vpisu sprememb statuta prevzemne družbe zaradi povečanja osnovnega kapitala iz sredstev družbe in zaradi razdelitve delnic na več kosov v skladu s členom 1., točka b) predloga pogodbe o pripojitvi v sodni register znaša 6,96 EUR. Pri izračunu vrednosti delnice prevzemne družbe je bilo upoštevano število vseh delnic prevzemne družbe, zmanjšano za število lastnih delnic prevzemne družbe iz člena 1., točke g) predloga pogodbe o pripojitvi, upoštevaje razdelitev delnic iz člena 1., točka b) predloga pogodbe o pripojitvi.

Ocenjena vrednost vsake delnice prevzete družbe znaša 6,96 EUR. Pri izračunu vrednosti delnice prevzete družbe je bilo upoštevano število vseh delnic prevzete družbe, zmanjšano za število lastnih delnic prevzete družbe iz člena 1., točke f) predloga pogodbe o pripojitvi.

V predlogu pogodbe o pripojitvi je tako dogovorjeno menjalno razmerje je 1 : 1, kar pomeni, da za 1 delnico prevzete družbe prejme delničar prevzete družbe 1 delnico prevzemne družbe. Pri tem izračunu je upoštevano število delnic prevzemne družbe po vpisu sprememb statuta prevzemne družbe v sodni register zaradi povečanja osnovnega kapitala iz sredstev družbe in zaradi razdelitve delnic v skladu s točko 1.b) predloga pogodbe o pripojitvi.

Menjalno razmerje odraža pošteno tržno vrednost prevzete in prevzemne družbe.

Poštena vrednost je po Mednarodnem standardu ocenjevanja vrednosti 2 opredeljena kot znesek, za katerega naj bi seznanjeni in voljni stranki zamenjali sredstvo v transakciji med nepovezanima in neodvisnima strankama. V skladu s prakso ocenjevanja vrednosti podjetij je poštena vrednost opredeljena kot tržna vrednost brez upoštevanja odbitkov za pomanjkanje obvladovanja in tržljivosti delnic.

Tržna vrednost je po Mednarodnem standardu ocenjevanja vrednosti 1 opredeljena kot ocenjena vrednost, po kateri bi se zamenjalo premoženje med voljnim kupcem in voljnim prodajalcem v neosebnem poslu na datum vrednotenja in po primernem trženju premoženja, pri čemer obe stranki v poslu ravnata dobro obveščeno, previdno in prostovoljno.

Ker sta prevzeta in prevzemna družba finančna holdinga, je bila pri ocenjevanju obeh družb uporabljena metoda čiste vrednosti sredstev ob predpostavki delujočega podjetja. Vrednosti naložb

obeh družb v kapital podjetij pa so bile ocenjene po metodi diskontiranih denarnih tokov in po metodi čiste vrednosti sredstev.

Pri ocenjevanju družbe VIPA HOLDING d.d. za leto 2009 je potrebno opozoriti na posebno težavo, in sicer je na računovodske izkaze VIPA HOLDING d.d. za poslovno leto 2009 revizor dne 30.4.2010 podal mnenje s pridržkom, zaradi negotovosti glede izkazanih terjatev, danih posojil in naložbe v kapital družbe LIPA d.d. - v likvidaciji, ki po stanju na dan 31.12.2009 skupaj znašajo 7.292.345 EUR, ker ni pridobil ustreznih in zanesljivih informacij, ali bo LIPA d.d. - v likvidaciji sposobna poravnati svoje obveznosti in povrniti lastniku naložbo v kapital.

Po datumu izdaje revizijskega poročila na računovodske izkaze VIPA HOLDING d.d. za leto 2009 je bil angažiran revizor za izvedbo dogovorjenih postopkov v zvezi z računovodskimi informacijami družbe LIPA d.d. v likvidaciji na dan 31.12.2009 glede potrditve obstoja in vrednosti v računovodskih izkazih LIPA d.d. v likvidaciji izkazanega premoženja in glede potrditve višine izkazanih obveznosti na isti dan. Ugotovitve revizorja so bile ustrezno vključene v oceno vrednosti družbe VIPA HOLDING d.d. na dan 31.12.2009 za namen pripojitve, ki jo je pripravil ocenjevalec vrednosti podjetij z licenco Slovenskega instituta za revizijo, Andrej Hartman, s čimer je bila opisana težava ustrezno rešena.

4. ZAKLJUČEK:

Upravi obeh družb sta prepričani, da predlagana pripojitev pomeni racionalizacijo poslovanja obeh družb in s tem osnovo za boljše poslovne rezultate.

Upravi obeh družb sta mnenja, da je predlagana pripojitev družbe VIPA HOLDING d.d. k družbi VIPA d.d. Nova Gorica pripravljena v skladu z zakonom ter glede ekonomskih učinkov tako v interesu obeh družb kot tudi v interesu delničarjev. Zato upravi obeh družb predlagata, da skupščini obeh družb sprejmeta sklepe o izdaji soglasja k predlagani pripojitvi in predlogu pogodbe o pripojitvi.

Predlog pogodbe o pripojitvi je priloga k temu poročilu.

Ljubljana, dne 24.06.2010

VIPA d.d. Nova Gorica
Direktor
Borut Kuharič



Priloga:

- predlog pogodbe o pripojitvi

VIPA®
DRUŽBA ZA FINANČNO
POSLOVANJE IN RAZVOJ
d.d. NOVA GORICA

VIPA HOLDING d.d.
Predsednik uprave
Borut Kuharič



vipa::holding d.d.
Kidričeva ul. 19 • Nova Gorica • 3