

06-07-2010

Delničarjem družb

VIPA d.d. Nova Gorica, Kidričeva ulica 19, Nova Gorica

in

VIPA HOLDING d.d., Kidričeva ulica 19, Nova Gorica

**REVIZORJEVO POROČILO O OPRAVLJENI REVIZIJI PRIPOJITVE DRUŽBE
VIPA HOLDING d.d K DRUŽBI VIPA d.d.**

Pri gospodarski družbi VIPA d.d. in VIPA HOLDING d.d. smo revidirali njuno upoštevanje določb Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1) pri vsebini predloga pogodbe o pripojitvi, ki sta ga dne 24.6.2010 sestavili upravi teh družb in ki bo sklenjena potem, ko skupščini obeh družb izdeta soglasje k njeni sklenitvi. Pregledali smo tudi poročilo uprav o pripojitvi z dne 24.6.2010. Za pogodbo in poročilo o pripojitvi je odgovorno poslovodstvo družb. Naša odgovornost je na podlagi revizije izraziti mnenje o tem, ali pogodbeni določila sledijo zakonskim zahtevam.

Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja. Ti standardi zahtevajo od nas načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev primerne zagotovila, da sta gospodarski družbi VIPA d.d. kot prevzemna družba in VIPA HOLDING d.d. kot prevzeta družba upoštevali ustrezne določbe ZGD-1. Revizija vključuje preizkuševalno preverjanje ustreznih dokazov o tem, ali

- predlog pogodbe o pripojitvi z dne 24.6.2010 ureja vsebino pravnih razmerij v skladu z določbami 581. člena ZGD-1;
- je zagotovitev delnic prevzemne družbe po menjalnem razmerju, predlaganem v predlogu pogodbe o pripojitvi, in višina morebitnih denarnih doplačil (oziroma ponujena odpravnina) primerno nadomestilo za delnice prevzete družbe.

Prepričani smo, da je naša revizija primerna podlaga za naše mnenje.

Po našem mnenju je vsebina predloga pogodbe o pripojitvi z dne 24.6.2010 skladna z določili ZGD-1, menjalno razmerje, določeno v predlogu pogodbe o pripojitvi, pa v vseh pomembnih pogledih primerno. Pri zamenjavi delnic ni potrebno zagotoviti denarnih doplačil za izravnavo zaokroženega mnenjalnega razmerja, ker je menjalno razmerje določeno v višini celih števil. Poročilo poslovodstva o pripojitvi z dne 24.6.2010 podpira določila navedenega predloga pogodbe.

Pri ocenjevanju vrednosti obeh družb, ki sta udeleženi v pripojitvi, je bila 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. Pri tem je bila ocenjena vrednost 100% lastniškega kapitala VIPA d.d. na dan 31.12.2009 v višini

24.663.580,00 EUR in 100% lastniški kapital VIPA HOLDING d.d. na dan 31.12.2009 v višini 50.958.720,00 EUR. Menjalno razmerje, ki je predlagano v pogodbi o pripojitvi v višini 1 delnica VIPA HOLDING d.d. za 1 delnico VIPA d.d., je bilo določeno na podlagi metode čiste vrednosti sredstev ob predpostavki delujočega podjetja, pri čemer so bile vrednosti naložb obeh družb v kapital podjetij ocenjene po metodi diskontiranih denarnih tokov.

Ker sta obe družbi finančna holdinga, ki se ukvarjata z upravljanjem naložb, je uporaba izbrane metode vrednotenja čiste vrednosti sredstev ob predpostavki delujočega podjetja, pri čemer so vrednosti naložb v kapital podjetij ocenjene po metodi diskontiranih denarnih tokov, primerna za določitev v predlogu pogodbe o pripojitvi navedenega menjalnega razmerja. Posebej opozarjamo na težave, ki so nastale pri ocenjevanju vrednosti družb in so navedene v poročilu posloводства o pripojitvi z dne 24.6.2010 na strani 6. Ocenjujemo, da so bile navedene težave pri določitvi menjalnega razmerja rešene na ustrezen način.

Ljubljana, 30.6.2010

CONSTANTIA PLUS d.o.o.

Barbara Nose

pooblaščenka revizorka



Constantia plus
svetovanje d.o.o.