

POROČILO NADZORNEGA SVETA SAVA TURIZEM d.d.

o pregledu pripojitve družbe Hoteli Bernardin d.d. kot prevzete družbe k družbi Sava Turizem d.d. kot prevzemne družbe

V skladu s 584. čl. ZGD-1 nadzorni svet Sava Turizem d.d. kot prevzemne družbe na podlagi Poročila uprav o pripojitvi, ki sta ga v skladu s 3. odst. 582. čl. ZGD-1 skupaj pripravili in sprejeli upravi prevzemne in prevzete družbe, in na podlagi obeh Poročil o reviziji pripojitve, ki jo je opravil revizor GM Revizija d.o.o., podaja naslednje poročilo o razlogih za pripojitev in o predvidenih posledicah:

1. O razlogih za pripojitev

Upravi družb v svojem Poročilu o pripojitvi utemeljujeta razloge za pripojitev predvsem s tem, da je Sava, d.d. kot obvladujoča družba na dan 30.6. 2019 imetnica 80,6721% navadnih kosovnih delnic izdajatelja Hoteli Bernardin d.d. in istočasno tudi imetnica 99,914% navadnih kosovnih delnic izdajatelja Sava Turizem d.d. Obe družbi sta torej odvisni družbi, ki ju obvladuje Sava, d.d. in obe izvajata istovrstno dejavnost na področju turizma. Utemeljitev pravno ekonomskih razlogov za pripojitev je po mnenju nadzornega sveta dovolj prepričljivo in razumno utemeljena. Iz Poročila uprav je razvidno, da upravi družb, udeleženih v pripojitvi, vidita razloge v sinergijskih učinkih, ki bi bili na področju optimizacije poslovanja centralnih dejavnosti in pa skupne podpore in tudi na ostalih področjih, ki bodo enotno organizirani v združeni družbi. Iz utemeljitve razlogov za pripojitev tudi izhaja, da osnovo za pripojitev predstavlja strategija poslovne skupine Sava in družbe Sava, d.d. za obdobje 2019-2023, ki je bila pripravljena na državnem nivoju, to je strategija trajnostne rasti slovenskega turizma 2017-2021. Nadzorni svet se strinja s pojasnjenimi razlogi za pripojitev in razlogi za predvidene posledice pripojitve ter z njimi soglaša.

2. Vsebina pogodbe o pripojitvi

Nadzorni svet je pregledal vsebino pogodbe o pripojitvi in meni, da ima pogodba vse sestavine, ki jih zahteva 581. člen ZGD-1.

V pogodbi je določeno menjalno razmerje in sicer za eno navadno kosovno delnico prevzete družbe dobi imetnik te delnice 1,0473 navadne kosovne delnice prevzemne družbe. V posledici izračuna menjalnega razmerja se zaradi pripojitve osnovni kapital Save Turizem d.d. poveča za izhodiščno 16.805.271,35 EUR za kar se izda izhodiščno 16.805.081 novih delnic. Prav tako pa pogodba določa tudi denarna doplačila, ki jih je dolžna plačati prevzemna družba, v kolikor zaradi nezaokroženega menjalnega razmerja za celotno število delnic prevzete družbe, katerih imetnik je ob izvedbi združitve, ne more prejeti celega števila delnic prevzemne družbe. To denarno doplačilo je določeno na znesek 2,75 EUR na celotno delnico prevzemne družbe.

3. O utemeljitvi menjalnega razmerja

Nadzorni svet je natančno pregledal utemeljitev menjalnega razmerja, ki sta ga podali upravi prevzemne in prevzete družbe v skupnem poročilu. Nadzorni svet ugotavlja, da določitev menjalnega razmerja temelji na vrednotenju obeh družb, ki ga je izvedel pooblaščen ocenjevalec podjetij z licenco Slovenskega inštituta za revizijo Matija Filipič in družbe NAI Significa d.o.o., Ljubljana. Nadzorni svet je pregledal navedeno cenitev ter ugotovil, da dejansko iz cenitvenega poročila izhaja, da je ocenjena pravična vrednost ene delnice družbe Sava Turizem d.d. kot prevzemne družbe na dan 30.06.2019, 2,75 EUR za delnico in ocenjena pravična vrednost ene delnice družbe Hoteli Bernardin d.d. kot prevzete družbe na dan 30.06.2019, 2,88 EUR za delnico. Nadzorni svet je tudi ugotovil, da je bila pri vrednotenju obeh družb upoštevana metoda diskontiranih denarnih tokov kot dodatna kontrolna metoda pa še metoda primerljivih podjetij.

Nadzorni svet je ugotovil, da je določitev menjalnega razmerja pregledal tudi pripojitveni revizor GM revizija, d.o.o., ki je navedel, da je prevzemna družba glede ureditve vsebine pravnih razmerij v Pogodbi o pripojitvi, primernosti nadomestila za delnice prevzete družbe pri zagotovitvi delnice prevzemne družbe po menjalnem razmerju in denarnega doplačila, določenega v Pogodbi o pripojitvi kakor tudi glede uporabe metode diskontiranih denarnih tokov za oceno pravične vrednosti za namen določitev menjalnega razmerja v Pogodbi o pripojitvi, v vseh pomembnih pogledih delovala skladno z določbami 581. in 583.člena ZGD – 1.

Nadzorni svet je pregledal tudi Poročilo o preračunu menjalnega razmerja, ki ga je izdelala družba Palmar d.o.o., z dne 16.10.2019. Preračun menjalnega razmerja je upošteval postavke za izvedbo pripojitve in sicer:

- presečni datum pripojitve: 30.06.2019;
- pripojitev se izvede na podlagi ocenjenih vrednosti lastniškega kapitala družb, udeleženih v pripojitvi;
- ocenjena vrednost lastniškega kapitala družbe Hoteli Bernardin d.d. znaša 2,88 EUR na delnico Hotelov Bernardin d.d.;
- ocenjena vrednost lastniškega kapitala družbe Sava Turizem d.d. znaša 2,75 EUR na delnico Sava Turizem d.d.;
- osnovni kapital družbe Hoteli Bernardin d.d. znaša 66.962.735,78 EUR, pri čemer ima družba izdanih 16.046.700 delnic, z oznako HBPN;
- osnovni kapital družbe Sava Turizem d.d. znaša 39.684.899,19 EUR, pri čemer ima družba izdanih 39.684.899 delnic z oznako SHBR.

Pri preračunu menjalnega razmerja so bili upoštevani še naslednji podatki:

Hoteli Bernardin d.d.	Vrednost
Celotni kapital (vrednost 100% pred dokapitalizacijo, v EUR)	46.214.496,00
Delež v lasti Save Turizem d.d.	0,00
Lastni delež (v EUR)	80.380,80
Vrednost v dokapitalizacijo (v EUR)	46.214.496,00

Sava Turizem d.d.	Vrednost
Vpoklicani kapital pred dokapitalizacijo (v EUR)	39.684.899,19
Delež v lasti Hotelov Bernardin d.d.	0,00
Lastni delež	0,00
Celotni kapital (vrednost 100% pred dokapitalizacijo, v EUR)	109.133.472,25

Nadzorni svet tako meni, da sta določeno menjalno razmerje in denarno doplačilo določena pošteno in pravilno.

Na podlagi navedenega nadzorni svet Sava Turizem d.d. soglaša z nameravano pripojitvijo.

Predsednik Nadzornega sveta
Klemen Boštjančič

