

POROČILO NADZORNEGA SVETA HOTELI BERNARDIN 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 družbe Hoteli Bernardin d.d. kot prevzete družbe na podlagi skupnega 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 Poročila o reviziji pripojitve, ki jo je opravil revizor GM Revizija Plus d.o.o., podaja naslednje poročilo:

Pripojitveni razlogi

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. Iz Poročila uprav izhaja, da upravi družb, udeleženi 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 strategijo trajnostne rasti slovenskega turizma 2017-2021.

Utemeljitev pravno ekonomskih razlogov za pripojitev je po mnenju nadzornega sveta prepričljiva in utemeljena.

Nadzorni svet soglaša z navedenimi razlogi za pripojitev in razlogi za predvidene posledice pripojitve.

Izračun menjalnega razmerja

Nadzorni svet je natančno pregledal utemeljitev menjalnega razmerja, ki sta ga podali upravi prevzemne in prevzete družbe v skupnem poročilu.

Določitev menjalnega razmerja temelji na vrednotenju obeh družb, ki ga je izvedel pooblaščen ocenjevalec podjetij z licenco Slovenskega inštituta za revizijo Matija Filipič iz družbe NAI Significa d.o.o., Ljubljana.

Nadzorni svet je nadalje pregledal navedeni cenitvi. Ugotovil je, da je bila pri vrednotenju obeh družb upoštevana metoda diskontiranih denarnih tokov ter dodatno kot kontrolna metoda še metoda primerljivih podjetij.

Iz cenitvenih poročil 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 ugotovil, da je določitev menjalnega razmerja pregledal tudi pripojitveni revizor GM revizija, d.o.o., iz čigar mnenja izhaja da je prevzemna družba:

- glede ureditve vsebine pravnih razmerij v Pogodbi o pripojitvi,
- glede primernosti nadomestila za delnice prevzete družbe pri zagotovitvi delnic prevzemne družbe po menjalnem razmerju in dodatnega denarnega doplačila, določenega v Pogodbi o pripojitvi ter
- glede uporabe metode diskontiranega denarnega toka za oceno pravične vrednosti za namen določitve 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.

Izračun izvajalca, družbe Palmar navaja, da delničar Hotelov Bernardin d.d. v zamenjavo za 1 delnico HBPN prejme 1,0473 delnic SHBR (Save Turizem d.d.). Nadalje se skladno z izračunom izvajalca Palmar osnovni kapital Save Turizem d.d. zaradi pripojitve izhodiščno poveča za 16.805.271,35 EUR. V posledici povečanja osnovnega kapitala se izda največ 16.805.081 novih delnic Save Turizem d.d.

Tabela: prikaz podatkov za izračun menjalnega razmerja

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

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

Nadzorni svet na podlagi pregledanega meni, da je menjalno razmerje določeno pošteno in pravilno.

Pogodba o pripojitvi

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

Pogodba določa menjalno razmerje in sicer za eno navadno kosovno delnico prevzete družbe dobi imetnik te delnice 1,0473 navadne kosovne delnice prevzemne družbe. 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.

Denarno doplačilo

Nadzorni svet je pregledal tudi preračun dodatnih doplačil, ki ga je prav tako izdelala družba Palmar d.o.o., z dne 16.10.2019, iz katerega izhaja, da ker delničarji družbe Hoteli Bernardin d.d. zaradi menjalnega razmerja, ki ni enako 1:1, ne razpolagajo z ustreznim številom delnic, da bi lahko prejeli celo število delnic SHBR, bo v vsoti za protivrednost 191,13 delnice SHBR delničarjem družbe izplačano denarno doplačilo v skupni višini 525,60 EUR.

Sklepno

Nadzorni svet meni, da ima pogodba o pripojitvi vse sestavine, ki jih zahteva 581. člen ZGD-1 ter da je menjalno razmerje določeno pošteno in pravilno. Nadzorni svet soglaša z navedenimi razlogi za pripojitev in razlogi za predvidene posledice pripojitve, utemeljitev pravno ekonomskih razlogov za pripojitev je po mnenju nadzornega sveta prepričljiva in primerna.

Na podlagi navedenega nadzorni svet Hotelov Bernardin d.d. z nameravano pripojitvijo soglaša.

Predsednica nadzornega sveta
Vanessa Grmek



