

Pisno poročilo glavnega delničarja

Zavarovalnica Triglav, d.d., Ljubljana, matična številka 5063345, je imetnik delnic družbe Pozavarovalnica Triglav Re, d.d., Miklošičeva 19, Ljubljana, matična številka 1362992 (v nadaljevanju: »Družba«), ki predstavljajo 91% osnovnega kapitala Družbe (v nadaljevanju: »Glavni delničar«).

Skladno s 386. členom Zakona o gospodarskih družbah (v nadaljevanju: ZGD-1) mora Glavni delničar pripraviti pisno poročilo za skupščino, ki bo odločala o prenosu delnic na Glavnega delničarja, v katerem pojasni predpostavke za prenos delnic in primernost višine denarne odpravnine.

1. Osnovni podatki o Družbi

Naziv firme:	Pozavarovalnica Triglav Re, d.d.
Sedež Družbe:	Miklošičeva 19, Ljubljana
Skrajšano ime:	Triglav Re, d.d.
Pravna oblika:	Delniška družba
Matična številka:	1362992
ID za DDV:	SI16465423
Dejavnost:	65.200 – Dejavnost pozavarovanja
Velikost po ZGD:	Velika družba
Osnovni kapital:	4.950.000,00 EUR
Število delnic:	15.000 navadnih kosovnih delnic

2. Ustanovitev in zgodovina

Družba je bila ustanovljena leta 1999. Razlog za ustanovitev Družbe je bil v takratnem zakonu, ki je zavarovalnicam na slovenskem trgu dovoljeval, da se pozavarujejo le pri slovenskih pozavarovalnicah. Že v prvem letu svojega poslovanja je imela Družba pozavarovan celoten portfelj Glavnega delničarja, v naslednjem letu pa je vstopila tudi na mednarodni trg. V letu

2008 je Družba s strani bonitetne hiše Standard&Poor's pridobila bonitetno oceno A-, ki jo je v naslednjem letu povišala na A.

Družba je hčerinska družba Glavnega delničarja in v svojem imetništvu nima odvisnih družb.

3. Lastništvo in organi Družbe

Lastniška struktura na dan XXXXX

Lastnik	Število delnic	Delež lastništva
Zavarovalnica Triglav, d.d.	13.650	91,00%
NLB, d.d.	750	5,00%
Maksima Holding, d.d.d	300	2,00%
FMR, d.d.	200	1,33%
Helios, d.d.	100	0,67%
SKUPAJ	15.000	100,00%

Uprava Družbe je tričlanska in jo sestavljajo predsednik uprave Gojko Kavčič in člana uprave Gregor Stražišar ter Tomaž Rotar.

Nadzorni svet sestavljajo predsednik nadzornega sveta Andrej Slapar ter člana nadzornega sveta Aleksandra Vuković Kačar in Nadja Pivk.

4. Dejavnost Družbe

Osnovna dejavnost Družbe je dejavnost pozavarovanja. V letu 2010 je Družba obračunala 120,2 mio EUR kosmatih pozavarovalnih premij, pri čemer je večina premije ustvarjena v okviru Skupine Triglav, vendar pa se odvisnost od nje v zadnjih letih postopno znižuje. Največji delež kosmatih premij se nanaša na zavarovanje požara in elementarnih nesreč, ki predstavljajo dobro tretjino vseh pobranih premij Družbe. Po pomembnosti sledijo škodna zavarovanja, zavarovanja kopenskih motornih vozil in zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil.

Za zadnja leta je bil značilen trend povečevanja obsega poslovanja in višjih obračunanih kosmatih premij, pri tem pa so se kosmate škode zniževale. Posledično se je v zadnjih letih izboljšal tudi kosmati škodni količnik, in sicer na 51% v letu 2010, kar je predvsem posledica ugodnejšega gibanja škodnega količnika pozavarovanj, ustvarjenih znotraj Skupine Triglav.

Družba je imela na dan 31.12.2010 38 zaposlenih.

5. Razlogi za izključitev manjšinskih delničarjev iz Družbe

V družbi, v kateri je kapitalsko razmerje tako, da je posamezni delničar kapitalsko udeležen v višini vsaj 90 % osnovnega kapitala družbe, so manjšinski delničarji formalno pravno sicer nosilci tako premoženjskih kot upravljaljskih pravic iz delnic, pri čemer pa slednjih zaradi lastniške strukture dejansko sploh ne morejo uresničevati. Zaradi navedenega zakonodaja manjšinske delničarje obravnava kot osebe, ki upravljaljskega interesa realno niti nimajo več, imajo pa premoženjski interes. To izhodišče je upoštevano tudi pri institutu izključitve manjšinskih delničarjev iz družbe, ki z obveznostjo plačila primerne denarne odpravnine, torej poštene cene za delnice izključenih delničarjev, s strani glavnega delničarja dosledno varuje premoženjske interese manjšinskih delničarjev.

Glavni cilji izključitve manjšinskih delničarjev iz Družbe so: (i) prevzem celotne odgovornosti pri financiranju razvoja Družbe, zlasti ob implementaciji režima Solventnost II., (ii) prevzem odgovornosti in celotnih tveganj pri vodenju, nadziranju in upravljanju te dejavnosti ob pričakovanih ostalih institucionalnih spremembah in (iii) prevzem odgovornosti pri diverzifikaciji tveganj, upravljanju s kapitalsko strukturo in zagotavljanju ustrezne donosnosti za zagotovitev dolgoročnega obstoja te dejavnosti. Z izključitvijo manjšinskih delničarjev bo Družbi omogočeno učinkovitejše prilagajanje institucionalnim spremembam, katere so nujne za zagotavljanje dolgoročnega poslovanja dejavnosti Družbe, posamezni ukrepi prilagajanja pa ne bi nujno pomenili kratkoročnega maksimiranja vrednosti kapitala za manjšinske delničarje Družbe.

S predlagano izključitvijo je manjšinskim delničarjem omogočena prodaja njihovih delnic po poštenu ceni, ki predstavlja ustrezno denarno nadomestilo za njihove delnice.

6. Primernost višine denarne odpravnine

Višina denarne odpravnine je določena na podlagi Poročila o oceni vrednosti lastniškega kapitala Družbe za namen izključitve manjšinskih delničarjev iz Družbe v skladu z določili ZGD-1 na dan 30.6.2011.

Pooblaščen ocenjevalec vrednosti je opravil vse potrebne analize, za izračun ocene vrednosti Družbe pa so bile uporabljene sledeče metode vrednotenja:

- Metoda sedanje vrednosti pričakovanih prostih denarnih tokov,
- Metoda primerljivih podjetij, ki kotirajo na borzi, na osnovi multiplikatorja vrednosti lastniški kapital/čista zavarovalna premija,
- Metoda primerljivih podjetij, ki kotirajo na borzi, na osnovi multiplikatorja vrednosti lastniški kapital/knjigovodska vrednost kapitala,
- Metoda primerljivih transakcij na osnovi multiplikatorja vrednosti lastniški kapital/čista zavarovalna premija,
- Metoda primerljivih transakcij na osnovi multiplikatorja vrednosti lastniški kapital/knjigovodska vrednost kapitala.

Ocena vrednosti Družbe temelji na uporabi metode sedanje vrednosti pričakovanih prostih denarnih tokov, ki se uporablja pri oceni vrednosti finančnih institucij, pri tem pa so bile narejene vse potrebne prilagoditve klasičnega modela. Metode primerljivih podjetij in metode primerljivih transakcij so bile uporabljene zgolj kot kontrolne metode. Metoda sedanje vrednosti pričakovanih denarnih tokov je teoretično najbolj pravilna, saj zaradi namena nakupa velja, da je vrednost podjetja enaka vsoti bodočih koristi, ki jih prinaša svojim lastnikom. Pri oceni poštene vrednosti lastniškega kapitala za namen izključitve manjšinskih delničarjev ni bil upoštevan diskont za manjšinskega lastnika in tržnost.

Ob upoštevanju vseh predpostavk je izračunana poštena vrednost 1 delnice lastniškega kapitala Družbe na dan 30.6.2011 za namen izključitve manjšinskih delničarjev iz Družbe v skladu z ZGD-1 med 1.420 EUR in 1.830 EUR na delnico. Na osnovi predpostavk je najbolj smiselna ocena blizu pesimističnega scenarija, saj je poslovanje Družbe ključno odvisno od Skupine Triglav in bi izguba posla s Skupino Triglav bistveno vplivala na njeno poslovanje, vrednost Družbe oziroma možnost poslovanja ter njeno bonitetno oceno.

Na podlagi poročila o oceni vrednosti Glavni delničar ugotavlja, da je najprimernejša poštena vrednost kot višina poštenega in pravičnega nadomestila za potrebe izključitve manjšinskih delničarjev enaka 1.441 EUR na delnico.

Upravi Družbe in Glavnega delničarja ugotavljata, da v obdobju od dneva cenoitve poštene vrednosti lastniškega kapitala, tj. 30.6.2011, ter do dneva zasedanja skupščine, ki bo odločala o izključitvi manjšinskih delničarjev iz Družbe, ni prišlo do nepričakovanih dogodkov v poslovanju Družbe, ki bi bistveno vplivali na njeno relativno vrednost oz. ki bi vplivali na ocenjeno vrednost navzgor.

Glavni delničar bo v najkrajšem času po objavi vpisa Sklepa o prenosu delnic delničarjev Družbe na Glavnega delničarja v sodni register, manjšinskim delničarjem Družbe za vsako pridobljeno delnico plačal 1.441 EUR na delnico.

7. Zaključek

Glavni delničar predlaga izključitev manjšinskih delničarjev iz Družbe s ciljem: (i) prevzema celotne odgovornosti pri financiranju razvoja Družbe, zlasti ob implementaciji režima Solventnost II., (ii) prevzema odgovornosti in celotnih tveganj pri vodenju, nadziranju in upravljanju te dejavnosti ob pričakovanih ostalih institucionalnih spremembah in (iii) prevzema odgovornosti pri diverzifikaciji tveganj, upravljanju s kapitalsko strukturo in zagotavljanju ustrezne donosnosti za zagotovitev dolgoročnega obstoja te dejavnosti.

Z izključitvijo manjšinskih delničarjev bo Družbi omogočeno učinkovitejše prilagajanje institucionalnim spremembam, katere so nujne za zagotavljanje dolgoročnega poslovanja dejavnosti Družbe, posamezni ukrepi prilagajanja pa ne bi nujno pomenili kratkoročnega maksimiranja vrednosti kapitala za manjšinske delničarje Družbe, zato Glavni delničar meni, da je v tem primeru najbolj smiselno in racionalno njihovo poplačilo po predlagani pošteni vrednosti in njihov posledični izstop iz Družbe.

Ljubljana, 27. 2. 2012


Član Uprave
Igor Stebernak

ZAVAROVALNICA TRIGLAV, d.d.



Predsednik Uprave
Matjaz Rakovec