

UPRAVA
NADZORNI SVET

SKUPŠČINI TRIGLAV NALOŽBE, D.D.

Gradivo k 1. točki dnevnega reda

Otvoritev skupščine in imenovanje organov skupščine

Uprava in nadzorni svet družbe predlagata skupščini delničarjev Triglav Naložbe, d.d., da sprejme naslednji

s k l e p:

Za predsednika skupščine se imenuje Črt Slokan.
Za preštevalko glasov se imenuje Barbara Demšar.
Skupščini prisostvuje vabljen notarka Nada Kumar.

Obrazložitev k 1. točki dnevnega reda:

Za izpeljavo seje 3. izredne skupščine družbe je potrebno izvoliti vodstvo skupščine, preštevalca glasov ter zagotoviti prisotnost notarja.

Vsled navedenega nadzorni svet predlaga skupščini sprejetje sklepa v obliki kot je navedena zgoraj.

Ljubljana, 22.11.2010

Stojan Nikolić
predsednik uprave

Kristina Rovšek
članica uprave

Aleksandra Vuković Kačar
predsednica nadzornega sveta

UPRAVA
NADZORNI SVET

SKUPŠČINI TRIGLAV NALOŽBE, D.D.

Gradivo k 2. točki dnevnega reda

Povečanje osnovnega kapitala s stvarnim vložkom

Uprava in nadzorni svet družbe predlagata skupščini delničarjev Triglav Naložbe, d.d., da sprejme naslednji

s k l e p:

- 2.1. Osnovni kapital družbe Triglav Naložbe, d.d. se poveča za 26.025.425,44 EUR, in sicer iz sedanjih 17.205.785,32 EUR na 43.231.210,76 EUR.
- 2.2. Povečanje osnovnega kapitala v znesku 26.025.425,44 EUR se izvede z izdajo 19.939.612 novih navadnih prosto prenosljivih imenskih kosovnih delnic, ki imajo enak pripadajoč znesek in enake lastnosti kot obstoječe delnice, s katerimi skupaj tvorijo isti razred. Emisijska vrednost (prodajna cena) nove delnice znaša 1,58 EUR za eno novoizdano delnico, tako da skupna emisijska vrednost vseh novoizdanih delnic znaša 31.504.586,96 EUR. Razlika med zneskom povečanja osnovnega kapitala (26.025.425,44 EUR) in emisijsko vrednostjo vseh vplačanih novoizdanih delnic (31.504.586,96 EUR) znaša 5.479.161,52 EUR in predstavlja presežek vplačanega kapitala.
- 2.3. Vseh 19.939.612 novoizdanih delnic, katerih skupna emisijska vrednost (prodajna cena) znaša 31.504.586,96 EUR, vpiše in vplača delničar Zavarovalnica Triglav d.d., Miklošičeva cesta 19, 1000 Ljubljana, matična številka: 5063345000, s stvarnim vložkom, katerega predmet je:
 - 15.722 delnic družbe AVRIGO Družba za avtobusni promet in turizem d.d. Nova Gorica, Kidričeva ulica 20, Nova Gorica, matična številka: 5143373000, kar predstavlja 46,51% v osnovnem kapitalu;
 - 300.438 delnic družbe CIMOS d.d. AVTOMOBILSKA INDUSTRIJA, Cesta marežganskega upora 2, Koper, matična številka: 5040302000, kar predstavlja 1,80% v osnovnem kapitalu;



- poslovni delež v družbi ELAN SKUPINA, holdinška družba, d.o.o., Begunje na Gorenjskem 1, Begunje na Gorenjskem, matična številka: 1304836000, v nominalnem znesku 308.580,33 EUR, kar predstavlja 11,8876% v osnovnem kapitalu;
- 179.212 delnic družbe ELEKTRO PRIMORSKA podjetje za distribucijo električne energije, d.d., Erjavčeva ulica 22, Nova Gorica, matična številka: 5229839000, kar predstavlja 0,95% osnovnega kapitala;
- dva poslovna deleža v družbi GOLF ARBORETUM športno trženje, gostinstvo, turizem, d.o.o., Volčji potok 43G, Radomlje, matična številka: 5938287000, in sicer poslovni delež v nominalnem znesku 322.171,06 EUR, ki predstavlja 50,6004% v osnovnem kapitalu, in poslovni delež v nominalnem znesku 187.825,56 EUR, ki predstavlja 29,50% v osnovnem kapitalu;
- 78.493 delnic družbe GORIŠKE OPEKARNE d.d., Merljaki 7, Renče, matična številka: 5095085000, kar predstavlja 14,99% v osnovnem kapitalu;
- poslovni delež v družbi INTERCEMENT, upravljanje naložb d.o.o., Dunajska cesta 63, Ljubljana, matična številka: 1554760000, v nominalnem znesku 19.183,77 EUR, kar predstavlja 15,3240 % v osnovnem kapitalu; in
- poslovni delež v družbi RIMSKE TERME, zdravje, program dobrega počutja, turizem, d.o.o., Toplice 10, Rimske Toplice, matična številka: 1545248000, v nominalnem znesku 2.645.574,59 EUR, kar predstavlja 16,6800 % v osnovnem kapitalu.

Celotna vrednost stvarnega vložka, ocenjena s strani pooblaščenega ocenjevalca vrednosti podjetij, znaša 31.504.587,50 EUR. Presežek celotne vrednosti stvarnega vložka nad emisijsko vrednostjo vseh vplačanih delnic pripade družbi.

- 2.4. Delničar iz predhodne točke mora vpisati delnice in prenesti stvarni vložek na družbo v roku 30 dni po sprejemu tega sklepa. Prednostna pravica ostalih delničarjev do vpisa novih delnic je izključena.
- 2.5. Delnice bodo izdane v nematerializirani obliki z vpisom v centralni register nematerializiranih vrednostnih papirjev pri KDD – Centralni klirinško depotni družbi, d.d., Ljubljana.
- 2.6. Uprava družbe bo, najkasneje v roku 8 dni od prejema sklepa o vpisu povečanja osnovnega kapitala v sodni register in izdaje delnic v KDD – Centralni klirinško depotni družbi, d.d., Ljubljana, izdala nalog za vpis delnic na registrski račun Zavarovalnice Triglav, d.d., pri KDD – Centralni klirinško depotni družbi, d.d., Ljubljana.
- 2.7. Nadzorni svet družbe se pooblasti za uskladitev statuta družbe Triglav Naložbe, d.d. z izvedenim povečanjem osnovnega kapitala družbe s stvarnim vložkom na podlagi tega sklepa.



Obrazložitev k 2. točki dnevnega reda:

Povečanje osnovnega kapitala s stvarnim vložkom

Uprava in nadzorni svet v dnevnem redu 3. izredne skupščine družbe Triglav Naložbe, d.d., ki bo dne 27.12.2010, predlagata skupščini družbe odločanje o povečanju osnovnega kapitala družbe s stvarnim vložkom. Uprava in nadzorni svet predlagata skupščini, da sprejme sklep, s katerim se bo osnovni kapital družbe povečal za 26.025.425,44 EUR, z izdajo 19.939.612 novih kosovnih delnic, ki se vplačajo s stvarnim vložkom.

Organa vodenja in nadzora predlagata, da se emisijska vrednost delnic določi na znesek 1,58 EUR za eno novoizdano delnico, tako da emisijska vrednost vseh novoizdanih delnic znaša 31.504.586,96 EUR. Emisijska cena novoizdanih delnic je določena na podlagi vrednotenja poštene vrednosti lastniškega kapitala družbe za namen določitve menjalnega razmerja pri dokapitalizaciji družbe s stvarnim vložkom po stanju na dan 30.6.2010, ki ga je opravil pooblaščen ocenjevalec vrednosti podjetij. Glede na navedeno uprava in nadzorni svet ocenjujeta, da so vsi postopki in metode, ki so bile uporabljene pri vrednotenju stvarnih vložkov pravilne in v skladu s standardi, teorijo in prakso vrednotenja podjetij. Obenem pa je potrebno poudariti, da bo povečanje osnovnega kapitala s stvarnimi vložki skladno z zakonom in veljavnimi standardi pregledal tudi revizor, katerega poročilo o reviziji stvarnih vložkov bo priloženo prijavi sklepa o povečanju osnovnega kapitala za vpis v sodni register, s čemer bo zagotovljena strokovna preveritev, ali je vrednost stvarnih vložkov ugotovljena z ustrezno metodo ocenjevanja vrednosti, preverjena bo uporabljena metoda in vrednost stvarnih vložkov, ugotovljena na njeni podlagi. Revizor mora torej potrditi, da vrednost stvarnih vložkov najmanj dosega emisijsko vrednost delnic, sicer bo sodišče zavrnilo vpis sklepa o povečanju osnovnega kapitala v sodni register.

Osnovni kapital bi po povečanju znašal 43.231.210,76 EUR, razdeljen pa bi bil na 33.121.978 navadnih prosto prenosljivih imenskih kosovnih delnic. V primeru uspešno izvedene dokapitalizacije bi družba pridobila delnice in poslovne deleže v osmih gospodarskih družbah s sedežem v Republiki Sloveniji, katerih skupna vrednost znaša 31.504.587,50 EUR. Navedena skupna vrednost poslovnih deležev in delnic, ki so predmet stvarnega vložka, je določena na podlagi vrednotenja le-teh za namen dokapitalizacije s stvarnim vložkom po stanju na dan 30.6.2010. Vrednotenja so opravili pooblaščen ocenjevalci vrednosti podjetij.

Predmet stvarnega vložka so naslednji poslovni deleži in delnice:

Družba	Poslovni delež (nominalna vrednost) oz. število delnic	% v osnov. kapitalu
INTERCEMENT, upravljanje naložb, d.o.o.	19.183,77 EUR	15,32%
CIMOS, d.d., AVTOMOBILSKA INDUSTRIJA	300.438 delnic	1,80%



ELAN SKUPINA, holdinška družba, d.o.o.	308.580,33 EUR	11,89%
ELEKTRO PRIMORSKA podjetje za distribucijo električne energije, d.d.	179.212 delnic	0,95%
GORIŠKE OPEKARNE, d.d.	78.493 delnic	14,99%
AVRIGO Družba za avtobusni promet in turizem, d.d., Nova Gorica	15.722 delnic	46,51%
RIMSKÉ TERME, zdravje, program dobrega počutja, turizem, d.o.o.	2.645.574,59 EUR	16,68%
GOLF ARBORETUM športno trženje, gostinstvo, turizem, d.o.o.	322.171,06 EUR in 187.825,56 EUR	80,1%

Večina delnic in deležev, ki sestavljajo stvarni vložek, iz vidika družbe Triglav Naložbe, d.d., predstavlja povečanje obstoječe udeležbe družbe v portfeljskih družbah in hkrati povečanje vpliva, ki ga ima družba na upravljanje v teh portfeljskih družbah.

V kolikor bo sprejet sklep o povečanju osnovnega kapitala s stvarnim vložkom, bo prednostna pravica ostalih delničarjev do nakupa novih delnic izključena. Že sam sklep o povečanju osnovnega kapitala s stvarnim vložkom namreč, po naravi stvari, predstavlja izključitev prednostne pravice do novih delnic dosedanjih delničarjev po 337. členu Zakona o gospodarskih družbah (Ur. l. RS št. 42/2006 in naslednji, ZGD-1). Prav zaradi navedenega, po mnenju teorije in sodne prakse (npr. odločba VSK Cpg 137/2007), ni potrebno sprejeti posebnega sklepa, zlasti pa tudi ne opraviti formalnih zahtev, ki jih sicer zahteva četrti odstavek 337. člena ZGD-1 v primeru izključitve prednostne pravice obstoječih delničarjev do nakupa novih delnic.

Ne glede na navedeno pa želi uprava delničarjem družbe pojasniti razloge, zaradi katerih meni, da je povečanje osnovnega kapitala s stvarnim vložkom v interesu družbe, zato v nadaljevanju podaja poročilo o utemeljenosti razlogov za izključitev prednostne pravice:

Uprava je prepričana, da so v primeru predlagane dokapitalizacije s stvarnim vložkom kumulativno izpolnjene materialne predpostavke, ki opravičujejo izključitev prednostne pravice. Navedena dokapitalizacija je namreč po mnenju uprave nedvomno v interesu družbe, saj bo družba s pridobitvijo delnic in poslovnih deležev v portfeljskih družbah, ki sestavljajo stvarni vložek, pridobila možnosti za aktivnejše upravljanje posameznih portfeljskih naložb. Na ta način bo družbi zagotovljen večji vpliv na odločanje v posameznih fazah investiranja, vključno s sodelovanjem in odločanjem v procesu odprodaje posameznih naložb. Pozitivne učinke dokapitalizacije vidi uprava družbe tako v fazi odprodaje posameznih naložb, kjer bo zaradi prodaje večjega paketa povečana možnost za doseganje višje prodajne cene, kakor tudi v fazi upravljanja in dodajanja vrednosti posameznim naložbam (»value adding process«), kjer bo v posledici dokapitalizacije družba Triglav Naložbe, d.d., imela večje možnosti za nadzor poslovanja ter vpliv na aktivno upravljanje, s tem pa posledično vpliv na povečevanje dobičkonosnosti



posameznih naložb. Vsled navedenemu je navedena dokapitalizacija brez dvoma tudi v skladu z namenom, ki ga zasleduje družba.

Vrednost pridobljenih deležev in delnic (vrednost stvarnega vložka) v primerjavi s pripadajočim zneskom v osnovnem kapitalu, ki se zagotovi vpisniku novoizdanih delnic, je po mnenju uprave, ugodna za družbo Triglav Naložbe, d.d. Iz tega razloga opisana dokapitalizacija in pridobitev delnice ter poslovnih deležev povečuje tudi vrednost za ostale delničarje družbe. Pri tem pa je potrebno upoštevati še, da se položaj preostalih delničarjev, katerih prednostna pravica do vpisa novih delnic je izključena, z izvedeno dokapitalizacijo, v smislu vpliva na upravljanje družbe, ne bo bistveno poslabšal.

Ljubljana, 22.11.2010

Stojan Nikolić
predsednik uprave

Kristina Rovšek
članica uprave

Aleksandra Vuković Kačar
predsednica nadzornega sveta