

----- **Notárska zápisnica** -----

napísaná notárkou JUDr. Agátou Wiegerovou so sídlom Notárskeho úradu Lamačská cesta 3, Bratislava, dňa 12.10.2009, slovom dvanásteho októbra dvetisícdeväť. -----

----- Ja notárka JUDr. Agáta Wiegerová dostavila som sa dňa 06.10.2009, slovom šiesteho októbra dvetisícdeväť, na pozvanie do priestorov spoločnosti Železnice Slovenskej republiky, Bratislava v skratenej forme „ŽSR“, so sídlom Klemensova 8, 813 61 Bratislava, IČO: 31 364 501, zápis v Obchodnom registri vedenom Okresným súdom Bratislava I, odd.: Po, vl.č.: 312/B, kde som bola Komisiou v nasledovnom zložení: Ing. Dušan Šefčík, Mgr. Ladislava Cengelová, Ing. Milan Mikluš, Mária Laurová, Ing. Ján Žačko, požiadaná, aby som do notárskej zápisnice spísala toto: -----

----- **o s v e d č e n i e** -----

o priebehu zasadnutia Komisie na vyhodnotenie záväzných ponúk vo výberovom konaní na kúpu podielu ŽSR v DDS Stabilita. -----

-----1/ Vyhlasovateľom výberového konania je spoločnosť Železnice Slovenskej republiky, Bratislava v skratenej forme „ŽSR“, so sídlom Klemensova 8, 813 61 Bratislava, IČO: 31 364 501, zápis v Obchodnom registri vedenom Okresným súdom Bratislava I, odd.: Po, vl.č.: 312/B (ďalej len Vyhlasovateľ). -----

----- 2/ Predmet výberového je výber záujemcu na kúpu 27.630 kusov zaknihovaných akcií emitovaných spoločnosťou STABILITA, d.d.s, a.s. so sídlom Bačíkova 5, 04 01 Košice, IČO: 36 718 556, zapísaná v Obchodnom registri Okresného súdu Košice I, Oddiel Sa, vložka č. 1407/V. -----

----- 3/ Komisia na kontrolu úplnosti návrhov a vyhodnotenie záväzných ponúk bola menovaná generálnym riaditeľom ŽSR Ing. Štefanom Hlinkom dňa 13.07.2009 v nasledovnom zložení: -----

- Ing. Dušan Šefčík, nar. dňa 22.12.1971, rod.č. bytom Bystrická 2486/30, Pezinok, OP č. ST 298634 - predseda -----
 - Mgr. Ladislava Cengelová, nar. dňa 18.05.1976, rod.č. bytom Šancová 6865/3A, Bratislava, OP č. SP 382284 - členka -----
 - Ing. Milan Mikluš, nar. dňa 28.08.1973, rod.č. bytom Majoránová 14803/12, Bratislava, OP č. EA 524381 - člen -----
 - Mária Laurová, nar. dňa 02.04.1958, rod.č. bytom Trnavská 1372/27, Bratislava, OP č. SL 190499 - členka -----
 - Ing. Ján Žačko, nar. dňa 21.12.1954, rod.č. bytom Komárnická 118/42, Bratislava, SL 176418 - člen -----
- (v ďalšom texte len Komisia). -----

----- 4/ Pravidlá výberového konania sú určené Vyhlasovateľom v Podmienkach výberového konania o najvhodnejší návrh na kúpu určených akcií spoločnosti STABILITA v znení ich neskoršej zmeny týkajúcej sa určenia neskoršej lehoty na doručenie Závaznej ponuky (ďalej len Podmienky výberového konania) Ponuka na predaj 27.630 kusov zaknihovaných akcií emitovaných spoločnosťou STABILITA, d.d.s, a.s. bola vyhlasovateľom zverejnená na internetovej stránke Vyhlasovateľa a zároveň Vyhlasovateľ zaslal oznámenie o vyhlásení výberového konania tridsiatim dvom subjektom. -----

----- 5/ Zasadnutie Komisie v súlade s Podmienkami výberového konania otvoril predseda Komisie Ing. Ďušan Šefčík, ktorý na úvod zasadnutia prítomných oboznámil s obsahom a programom zasadnutia. Ďalej skonštatoval, že v súlade s Podmienkami výberového konania v stanovenej lehote odovzdal obálku so záväznou ponukou do výberového konania len jeden záujemca. Následne obálku predložil Komisii. Člen Komisie Ing. Ján Žačko oboznámil prítomných s bodom 7.1.3. Podmienok výberového konania, podľa ktorých musí byť obálka doručená Vyhlasovateľovi v stanovenej lehote, v nepriehľadnej obálke, uzatvorená proti nežiaducemu otvoreniu a označená nasledovnými údajmi: -----

a) úradný názov Vyhlasovateľa -----

b) označenie záujemcu -----

c) označenie: „ Výberové konanie –Stabilita – záväzná ponuka – neotvárať!“ -----

Po skontrolovaní obálky Komisia skonštatovala, že obálka bola záujemcom doručená Vyhlasovateľovi v stanovenej lehote a že z formálneho hľadiska obálka spĺňa všetky náležitosti podľa bodu 7.1.3. Podmienok výberového konania. -----

----- 6/ Následne členka Komisie Mgr. Ladislava Cengelová obálku otvorila a Komisia preskúmala obsah obálky. Podľa dokumentov nachádzajúcich sa v obálke skonštatovala že záujemcom je spoločnosť PPF, a.s. so sídlom Evropská 2690/17, 160 41 Praha 6, Česká republika, IČO: 25 099 345, zapísaná v Obchodnom registri vedenom Mestským súdom v Prahe, oddiel B, vložka 4495 (ďalej len Záujemca). Po prekontrolovaní všetkých dokumentov nachádzajúcich sa v obálke Komisia skonštatovala, že Záujemcom predložená záväzná ponuka obsahuje všetky požadované náležitosti v súlade s bodom 7.1.1. Podmienok výberového konania. -----

----- 7/ Predseda Komisie na základe vyššie uvedeného skonštatoval, že Záujemcom predložená záväzná ponuka spĺňa všetky Podmienkami výberového konania požadované formálne aj obsahové náležitosti. Vzhľadom k dôležitosti a rozsahu predloženého materiálu predseda Komisie navrhol, aby Komisia svoje dnešné zasadnutie prerušila, za účelom poskytnutia dostatočného času všetkým členom Komisie na preštudovanie ponuky. Navrhol, aby zasadnutie Komisie pokračovalo dňa 08.10.2009, slovom ôsmeho októbra dvetisícdeväť o 15.00 h, v priestoroch Vyhlasovateľa, kedy po dôkladnom preštudovaní záväznej ponuky Komisia vyhodnotí ponuku Záujemcu. -----

----- 8/ S predneseným návrhom Komisia jednomyselne súhlasila, na čo predseda Komisie zasadnutie prerušil do 08.10.2009, slovom ôsmeho októbra dvetisícdeväť, do 15.00 h. -----

----- 9/ Ja notárka JUDr. Agáta Wiegerová osvedčujem, že som sa dňa 08.10.2009, slovom ôsmeho októbra dvetisícdeväť o 15.00 h dostavila do priestorov Vyhlasovateľa, kde za účasti Komisie pokračovalo zasadnutia Komisie. -----

----- 10/ Členovia komisie vymenovanej Vyhlasovateľom v zmysle bodu 4.3.1. Podmienok výberového konania o najvhodnejší návrh na kúpu akcií spoločnosti STABILITA, d.d.s., a.s. každý jednotlivo a následne aj spoločne hodnotili predloženú záväznú ponuku účastníka PPF a.s. doručení vyhlasovateľovi dňa 5.10. 2009. -----

Na základe výsledkov hlasovania Komisia jednomyselne prijala nasledovné Uznesenie: -----
„Komisia konštatuje, že predložená záväzná ponuka účastníka PPF a.s. spĺňa požadované náležitosti v zmysle Podmienok výberového konania.“ -----

Poradie doručených ponúk Komisia neurčuje vzhľadom na skutočnosť, že bola predložená len jedna záväzná ponuka. -----

Ďalej Komisia hodnotila záväznú ponuku na základe jej ekonomickej výhodnosti a splnenia cieľov odpredaja Akcií v zmysle bodu článku VI. Podmienok výberového konania o najvhodnejší návrh na kúpu akcií spoločnosti STABILITA, d.d.s., a.s. -----

Pri svojom hodnotení v zmysle Podmienok výberového konania vychádzali členovia Komisie z obsahu dokladov predložených uchádzačom v záväznej ponuke, z vlastných poznatkov o fungovaní relevantného trhu a z materiálu „Vyhodnotenie záväzných ponúk na kúpu podielu ŽSR v DDS Stabilita – pripravenú pre členov Komisie Poradcom spoločnosťou Wood & Company, a.s.“ -----

Členovia Komisie súhlasili, že sa oboznámili s predloženými dokladmi a sú pripravení hlasovať o posúdení predloženej záväznej ponuky PPF a.s. na kúpu akcií spoločnosti STABILITA, d.d.s., a.s. -----

Po diskusii predseda Komisie navrhol hlasovať o nasledovnom bodovom ohodnotení a celkovom vyhodnotení záväznej ponuky účastníka PPF a.s.: -----

„Komisia prideluje ponuke účastníka PPF a.s. v zmysle bodov 6.1.1 až 6.1.6 Podmienok výberového konania takéto bodové ohodnotenie:“ -----

Kritérium „Kúpna cena za Akcie“ - 75 bodov -----

Kritérium „Podnikateľský zámer“ - 17 bodov -----

Kritérium „Skúsenosti“ - 4 body -----

Spolu- 95 bodov -----

Podrobné hodnotenie záväznej ponuky tvorí Prílohu č. 1 tohto uznesenia. -----

Ponukou s najvyšším bodovým ohodnotením, ktorá bola vyhodnotená komisiou ako ekonomicky najvýhodnejšia a najlepšie spĺňajúca ciele Transakcie je ponuka účastníka PPF a.s., ktorý je vyhodnotený ako víťazný účastník výberového konania o najvhodnejší návrh na kúpu akcií spoločnosti STABILITA, d.d.s., a.s. -----

Predseda komisie oboznámi štatutárny orgán vyhlasovateľa s výsledkom vyhodnotenia ponúk komisiou bez zbytočného odkladu. -----

Na základe výsledkov hlasovania predseda Komisie skonštatoval, že Uznesenie v znení, ako je uvedené vyššie, bolo Komisiou prijaté jednomyselne. -----

Štvrtá strana -----

----- O tom som túto notársku zápisnicu napísala, predseda a členovia Komisie si ju prečítali, na čo ju oni po jej schválení predlo mnou na znak súhlasu s jej obsahom vlastnoručne podpísali. -----

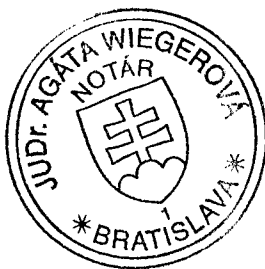
----- V Bratislave, dátum ako na prvej strane -----

----- Ing. Dušan Šefčík v.r., Mgr. Ladislava Cengelová v.r., Ing. Milan Mikluš v.r., Mária Laurová v.r., Ing. Ján Žačko v.r., MP: JUDr. Agáta Wiegerová, notár Bratislava, JUDr. Agáta Wiegerová v.r. -----

----- Osvedčujem, že tento odpis notárskej zápisnice, pozostávajúci zo štyroch listov doslovne súhlasí s prvopisom uloženým v Notárskom úrade JUDr. Agáty Wiegerovej so sídlom Bratislava, Lamačská cesta 3, v Zbierke listín N 292/2009, Nz 34912/2009, NCRI s 35443/2009. -----

V Bratislave dňa 12.10.2009 -----

JUDr. Agáta Wiegerová
notár

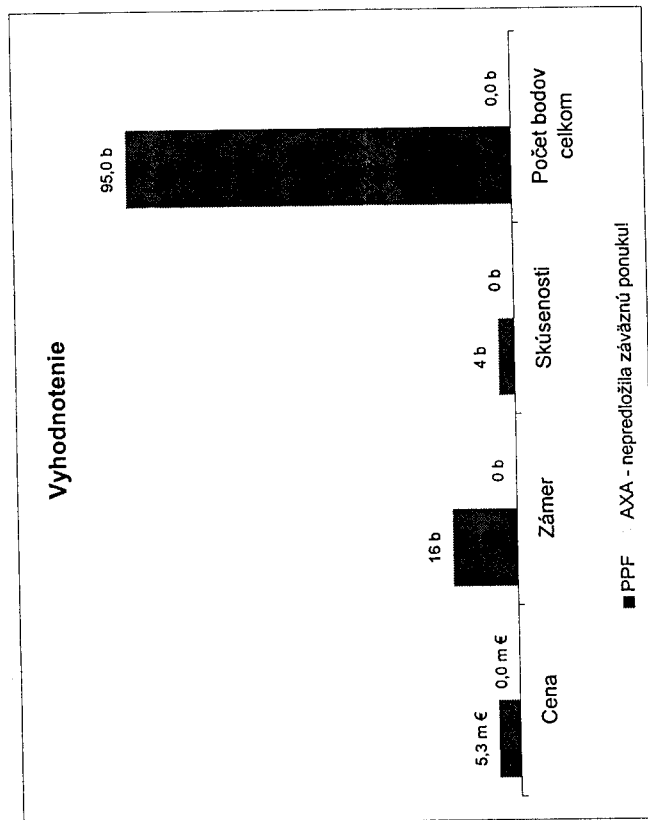


Príloha č. 1 k uzneseniu komisie pre výber najvhodnejšej ponuky na predaj akcií STABILITA, d.d.s., a.s. zo dňa 8. 10. 2009

Poradie ponúk		
Váha	Max. bodov	Najvyššia kúpna cena
75%	75	5,311 € mil
20%	20	
5%	5	
100%	100	

PPF	
Kúpna cena	5,311 € mil
Počet bodov za KC	75,0
Podnikateľský zámer	16
Skúsenosti	4
Body spolu	95,0

AXA - nepredložila záväznú ponuku!	
Kúpna cena	0,00
Počet bodov za KC	0
Podnikateľský zámer	0
Skúsenosti	0
Body spolu	0,0



Vyhlasovateľ si pre transakciu stanovil nasledovné ciele:

a. zabezpečenie poskytovania zamestnaneckej výhody doplnkového sporenia Vyhlasovateľom naďalej prostredníctvom Spoločnosti, ktorej vlastnícka štruktúra a podnikateľský zámer nového majoritného akcionára bude zárukou dostatočnej ochrany a ekonomickej výhodnosti pre zamestnancov Vyhlasovateľa;

b. získanie maximálneho hotovostného výnosu z odpredaja Akcií;

c. zabezpečenie vysokej odbornej starostlivosti pri vykonávaní akcionárskych práv v Spoločnosti kupujúcim, vrátane zabezpečenia vlastných predpokladov na rozvoj Spoločnosti, jej finančnú stabilitu a dostatočné zhodnotenie majetku v doplnkových dôchodkových fondoch pod správou Spoločnosti;

d. zabezpečenie plynulého prevodu vlastníctva Akcií do vlastníctva strategického investora takým spôsobom, aby nedošlo k negatívnemu vplyvu na vnímanie novej budúcej stability Spoločnosti a na vývoj počtu účastníkov doplnkového dôchodkového sporenia z titulu procesu zmeny majoritného vlastníka v Spoločnosti.

Záverečné zhodnotenie

Po preštudovaní ponuky môžeme konštatovať, že predložená ponuka spoločnosti PPF umožní Vyhlasovateľovi dosiahnuť stanovené ciele, zároveň cenová ponuka PPF je vyššia ako hodnota akcií stanovená znaleckým posudkom.

Podnikateľský zámer		PPF	AXA - nepredložila záväznú ponuku!
<p>a</p> <p>Stratégia ohľadne riadenia rizík, vnútornej kontroly a dodržiavania pravidiel obzretného podnikania</p> <p>b</p> <p>Stratégia ohľadne určovania výšky odplaty za správu dôchodkových fondov</p> <p>c</p> <p>Stratégia ohľadne komunikácie zmeny vlastnickej štruktúry smerom ku klientom Spoločnosti;</p> <p>d</p> <p>Stratégia spôsobu rozvoja počtu účastníkov doplnkového dôchodkového sporenia v rámci dôchodkových fondov spravovaných Spoločnosťou</p>		<p>1) Po vstupe posilniť personálnu a aj vecnú stránku riadenia rizík, porovnať interné predpisy používané v PPF a v DDS.</p> <p>2) Podporiť v DDS aj jej samoregulačné aktivity formou implementácie corporate governance.</p> <p>3) V rámci Asociácie doplnkových dôchodkových spoločností presadzovať zvyšovanie transparentnosti účastníkov trhu formou zvyšovania informovanosti na základe jednotných a porovnateľných dát medzi účastníkmi.</p> <p>Počet bodov 2/2</p>	
		<p>1) PPF chce zachovávať jednu z najnižších hodnôt odplaty v porovnaní s ostatnými konkurentmi.</p> <p>2) PPF deklaruje, že v žiadnom prípade nebude podporovať zvýšenie účtovanej odplaty za správu fondov.</p> <p>3) PPF si je vedomá súčasných legislatívnych návrhov na zníženie poplatkov v 3 pilieroch a chce udržať konkurenčnú výhodu DDS práve flexibilitným znížením poplatkov v porovnaní s konkurenciou. Počet bodov 4/4</p>	
		<p>Komunikáciu chce PPF založiť na nasledovných odkazoch: 1) Krátkaj prezentácii PPF, a.s. ako nového akcionára a jeho úspechov, 2) zlepšenie know-how DDS, 3) informáciách o posilnení riadiacich orgánov DDS odborníkmi za PPF, 4) ubezpečenie o tom, že poplatky sa nebudú zvyšovať, 5) zachovávaní všetkých doterajších výhod poskytovaných DDS pre ZSR ako zamestnávateľa. V platnosti ostávajú všetky prípadné dohody medzi ZSR, zamestnávateľmi, odborníkmi a DDS, pričom je snahou ich ďalej rozvíjať. 6) zamestnancami, odborníkmi a DDS, pričom je snahou ich ďalej rozvíjať. 7) zachovávaní a zvýšení kontinuity už vyše 10 ročného fungovania DDS, 7) zachovávaní a zvýšení transparentnosti formou zvyšovania informačných údajov poskytovaných pre klientov. Komunikácia by mala prebiehať formou osobného listu, zverejnením na web stránke, tlačovou správou v rámci PPF a v prípade potreby s manažmentom aj cez PR agentúru pobočky a call centrum. Počet bodov 1/1</p>	
		<p>1) PPF chce aby sa DDS stále opäť vedúcou spoločnosťou na trhu, 2) PPF má záujem o dosahovanie nadpriemerných výsledkov v porovnaní s ostatnými účastníkmi trhu a tomu chce prispôbiť plán predaja, motivačné schémy, marketingové aktivity a obchodnú stratégiu cez nasledovné obchodné priority: zabezpečenie retenčného obchodu, získavanie nových klientov DDS a zamestnávateľských znížení, prostredníctvom vlastnej predajnej siete a partnerstiev s licencovanými sprostredkovateľmi ako napr.: OVB, Salve Group, InvestAge, ZFP, 3) Podľa ambiciózneho plánu chce PPF v roku 2018 obsluhovať viac ako 250 000 klientov, 4) PPF nemá vo svojom existujúcom produktovom portfóliu konkurenčný produkt s rovnakými parametrami ako DDS, 5) PPF chce zaviesť nový motivačný program pre finančných sprostredkovateľov založený na 3 pilieroch vzdelávaní, kariérnom raste a systéme odmen. Počet bodov 2/3</p>	

Podnikateľský zámer		PPF	AXA - nepredložila záväznú ponuku!
<p>Odborná spôsobilosť a dôveryhodnosť osôb, o ktorých účastník e predpokladá, že ich bude presadzovať za členov orgánov Spoločnosti a za jej kľúčových zamestnancov</p>		<p>PPF zvažuje nasledovných nominantov na vrcholové pozície DDS: 1) Ing. Martin Kaňa, je absolventom FMEU. Od roku 2002 pôsobil v Slovenskej sporiteľni, a.s. ako vedúci retailového predaja. Bol prokuristom a členom managmentu Slovenskej sporiteľni, a.s. Predtým pôsobil v Tatrabanke, a.s. ako account manager VIP klientov. 2) Ing. Martin Thomay pôsobil ako analytik v Nadácii F. A. Hayeka a spolupracoval s Konzervatívnym inštitútom M. R. Štefánika. V rokoch 2002 a 2003 bol poradcom ministra práce, sociálnych vecí a rodiny spolupodielajúcim sa na príprave koncepcie dôchodkovej reformy. Je absolvent NFEU a v rokoch 2005 až 2007 absolvoval M.A. štúdium ekonómie na New York University. 3) Ing. Zuzana Adamová je absolventkou EU. Pôsobila v životnej poisťovni Amislico, a.s., od roku 1996 začala pôsobiť v skupine ING. V roku 2004 sa stala členkou predstavenstva ING životná poisťovňa, a.s. zodpovedná za produktový management. V roku 2005 sa stala generálnou riaditeľkou ING DSS, a.s. Od roku 2008 pôsobí v skupine Generali ako riaditeľka bankopistenia a ako predseda predstavenstva VUB – Generali DSS, a.s. Počet bodov 3/4</p>	
f	Dlhodobá stratégia s ďalším nakladaním s vlastníctvom Akcií	<p>1) PPF chce udržiavať vysokú úroveň spolupráce s ostatnými akcionármi DDS. 2) PPF nekontroluje podiel v žiadnej DDS a tým ani nemá žiaden konflikt záujmov ohľadom ďalšieho vývoja DDS. Počet bodov 2/3</p>	
g	Ostatné	<p>1) Zriadenie osobitného account manažera pre ZSR. 2) Zriadenie e-portálu, 3) Rozšírenie ponuky príspevkových fondov. 4) Zlepšenie portfólio manažmentu, 5) Zvýšenie efektivity hospodárenia a 9 ročný strategický finančný plán Počet bodov 2/3</p>	
Celkové hodnotenie		16	0
Komentár		<p>Predložený podnikateľský zámer spoločnosti PPF adekvátnym spôsobom vysvetľuje ako chce spoločnosť zabezpečiť plnenie cieľov transakcie tak, ako ich Vyhlasovateľ určí v podmienkach výberového konania. PPF má ambíciu ďalej rozvíjať DDS a to prostredníctvom jasne pomenovaných krokov v oblasti riadenia rizík, akvizície nových portfóliov, rozširovania ponuky príspevkových fondov a v neposlednom rade riadenia nákladov. V pláne spoločnosť prezentovala skúsených odborníkov, ktorých chce v budúcnosti využiť pre riadenie jednotlivých činností DDS a tým zabezpečiť know how transfer aj do DDS. V kontexte súčasných navrhovaných legislatívnych zmien v oblasti treliho piliera, výšky znaleckého posudku, výšky predávaného podielu a s ním súvisiacich obmedzení hlavne v oblasti presadzovania kontroly nad DDS a výsledku niekolkomesačného procesu výberu investora je ponuka PPF dobrou ponukou, ktorá garantuje naplnenie cieľov transakcie pre ZSR.</p>	

Skúsenosti		PPF	AXA - nepredložila záväznú ponuku!
<p>Skúsenosti so spravovaním dôchodkových fondov v krajinách a Strednej Európy,</p> <p>a</p>		<p>Skupina PPF začala podnikat' v oblasti kolektívneho investovania v roku 1991. Najprv to bolo formou vytvorenia privatizačných fondov pre prvú a druhú vlnu kupónovej privatizácie v Českej Republike, neskôr skupina ovládla Českú Poistovnu Len Penzijní fond České Pojistovny vzhľadom na počet klientov (viac ako 1,1 mil) a veľkosť aktív v správe (skoro CZK 50 mld.) patrí medzi popredné spoločnosti pôsobiace na trhu strednej a východnej Európy. Počet bodov 2/2</p>	
<p>b Globálne skúsenosti a rozsah aktivít v správe penzijných fondov,</p>		<p>Skupina PPF svojou veľkosťou (aktíva v správe na úrovni EUR 11 mld.) a zastúpením vo svete (prevláda pokrytie Strednej a východnej Európy a Ruska) ešte nepatrí do skupiny naozaj globálnych hráčov. Počet bodov 0/1</p>	
<p>c Fakt, či je účastník spoločnosťou spadajúcou pod dohľad nad finančným trom v rámci EU,</p>		<p>Skupina PPF spadá pod dohľad Českej Národnej Banky a v roku 2007 získala aj povolenie Národnej Banky Slovenska na distribúciu podielových fondov na Slovensku. Počet bodov 1/1</p>	
<p>d Všeobecnú trhovú reputáciu v oblasti správy aktív a v príbuzných odvetviach finančného sprostredkovania.</p>		<p>Spojením síl PPF a Assicurazioni Generali v roku 2007 spoločnosť výrazne posilnila svoju trhovú reputáciu. Počet bodov 1/1</p>	
Celkové hodnotenie		4	0