

**POVZETEK POROČILA
OCENE VREDNOSTI
PODREJENIH VREDNOSTNIH PAPIRJEV
IZDAJATELJA BANKE CELJE D.D.
NA DAN 31.12.2013
- ZA JAVNO OBJAVO**

Naročnik:

Banka Celje d.d.

Celje

Vodja projekta:

Dean Mikolič, univ.dipl.ekon.

Sodelujoči na projektu:

Urška Podvratnik, univ.dipl.ekon.

Tina Leskovec, univ.dipl.ekon.

P&S CAPITAL d.o.o.

Slovenska cesta 56, Ljubljana

Tel: +386 1/ 234 33 00

Ljubljana, 8. april 2014

IZJAVA OCENJEVALCA

Pri svojem najboljšem poznavanju in prepričanju izjavljam, da

- *so v poročilu prikazani podatki in informacije preverjeni v skladu z možnostmi ter prikazani in uporabljeni v dobri veri, da so točni;*
- *so prikazani moje osebne analize, mnenja in sklepi, ki so omejeni samo s predpostavkami in omejevalnimi okoliščinami, opisanimi v tem poročilu;*
- *nimam navedenih sedanjih oziroma prihodnjih interesov glede imetja, ki je predmet tega poročila in nimam spodaj navedenih osebnih interesov ter nisem pristranski glede oseb (fizičnih ali pravnih), ki jih ocena vrednosti zadeva;*
- *plačilo za mojo storitev v zvezi z ocenitvijo vrednosti ni vezano na vnaprej določeno vrednost predmeta ocenjevanja vrednosti ali doseganje dogovorjenega izida ocenjevanja vrednosti ali pojava kakršnegakoli poslovnega dogodka, ki bi bil posledica analiz, mnenj in sklepov tega poročila;*
- *mi pri izdelovanju analiz in ocenjevanju vrednosti nihče ni dajal pomembne strokovne pomoči, razen oseb, ki so navedene na prvi strani poročila (pod »sodelujoči na projektu«);*
- *so moje analize izdelane, mnenja in sklepi oblikovani ter to poročilo sestavljeno v skladu s hierarhijo standardov ocenjevanja vrednosti, objavljeno v Uradnem listu RS, št. 106/2010, dne 27.12.2010.*

DEAN MIKOLIČ UNIV.DIPL.EKON.

POOBlašČENI OCENJEVALEC VREDNOSTI PODJETIJ PRI
SLOVENSKEM INŠTITUTU ZA REVIZIJO

POVZETEK POROČILA ZA JAVNOST

1. POVZETEK POROČILA ZA JAVNOST**1.1 OPIS PROJEKTA**

Banka Celje d.d., Celje (v nadaljevanju Banka Celje), ki jo zastopata Davorin Leskovar, namestnik predsednika uprave, in mag. Aleksander Vozel, član uprave, je najelo P&S CAPITAL d.o.o. (v nadaljevanju P&S CAPITAL), pri katerem je vodja projekta Dean Mikolič, da izdela dopolnitev ocene poštene (tržne) vrednosti podrejenih in inovativnih vrednostnih papirjev izdajatelja Banke Celje, d.d. (v nadaljevanju podrejene obveznosti) na dan 31.12.2013 za namen računovodskega poročanja, kar vsebinsko pomeni za namen prevrednotenja zgoraj navedenih vrednostnih papirjev. Poštena vrednost bo ocenjena v skladu z MSRP 13, ki opredeljuje merjenje poštene vrednosti.

To poročilo predstavlja dopolnitev vrednotenja podrejenih vrednostnih papirjev izdajatelja Banke Celje d.d. ki je temeljilo na preliminarnih podatkih na dan 31.11.2013 in predstavlja dopolnitev prvotne ocene vrednosti glede na dodatna dogodke do konca leta 2013 (dodatno ugotovljene oz. višje oslavitve kreditnega portfelja Banke Celje d.d. na dan 31.12.2013). Prav tako so v tem poročilu kot izhodiščni računovodski izkazi upoštevani nerevidirani računovodski izkazi Banke Celje d.d. na dan 31.12.2013.

Podrejeni oziroma inovativni vrednostni papirji, ki so predmet ocenitve (v nadaljevanju podrejene obveznosti), so naslednji:

- podrejena obveznica BCE10,
- podrejena obveznica BCE12,
- podrejena obveznica BCE16,
- podrejeno potrdilo o vlogi, izdano leta 2007 v nominalni vrednosti 250 tisoč EUR,
- podrejeno potrdilo o vlogi, izdano leta 2012 v nominalni vrednosti 3.000 tisoč EUR in
- inovativna obveznica BCE11.

Projekt ocenitve vrednosti podrejenih obveznosti Banke Celje je potekal v mesecu aprilu 2014.

1.2 METODOLOGIJA VREDNOTENJA

V okviru v opisu projekta navedenih postopkov vrednotenja smo morali oceniti pošteno vrednost, ki predpostavlja hipotetično prodajo na trgu. MSRP 13 določa, da se kot najprimernejša ocena poštene vrednosti sredstva ali obveznosti šteje na aktivnih trgih ponujena cena za enaka sredstva ali obveznosti na dan merjenja. Če le-ta ne obstaja, je druga najprimernejša ocena poštene vrednosti sredstva ali obveznosti enaka trenutni ponudbeni tržni ceni na aktivnih ali neaktivnih trgih za podobna sredstva ali obveznosti. V primeru, ko tudi te na trgu ni mogoče dobiti, pa mora podjetje uporabiti vhodne spremenljivke, ki niso neposredno dosegljive na trgu, vendar mora vsaka od njih odražati predpostavke, da bi jih tržni udeleženci uporabljali pri določanju primerne cene sredstva ali obveznosti. V primeru podrejenih obveznosti Banke Celje smo v skladu z MSRP 13 (in MSOV 300) preverili vse tri hierarhije poštene vrednosti glede na razpoložljive vhodne podatke in upoštevali 3. nivo vhodnih podatkov - tako smo ocenili **pošteno vrednost**, ki je vsebinsko enaka tržni vrednosti, **z uporabo vhodnih spremenljivk, ki niso neposredno dosegljive na trgu, pri čemer smo preverili, ali odražajo predpostavke, ki bi jih tržni udeleženci uporabljali pri določanju primerne cene sredstva ali obveznosti.**

POVZETEK POROČILA ZA JAVNOST

Obstaja več možnih metod ocene poštene (tržne) vrednosti podrejenih obveznosti pri različnih predpostavkah:

1. ob predpostavki nadaljnjega »normalnega« poslovanja Banke Celje - **metoda sedanje vrednosti bodočih donosov podrejenih obveznosti** (obresti in glavnice ob dospelosti);
2. ob predpostavki dokapitalizacije Banke Celje s podrejenimi obveznostmi - **metoda sedanje vrednosti pričakovanih prostih denarnih tokov podjetja (po dokapitalizaciji) in metoda tržnih primerjav (po dokapitalizaciji)**.
3. ob predpostavki posredovanja Banke Slovenije (v nadaljevanju BS)/države - **metoda likvidacijske vrednosti**, ki ima 2 možnosti:
 - a) nadaljevanje poslovanja banke z dokapitalizacijo države (državna pomoč skladno z določili Evropske komisije (v nadaljevanju EC)) ali
 - b) stečaj banke;

Glede na trenutno finančno situacijo Banke Celje (zaradi predvidene izgube konec leta 2013 banka nima zadostnega kapitala za izpolnjevanje zahtevanih pogojev Banke Slovenije glede kapitalske ustreznosti in je torej dokapitalizacija banke nujna) menimo, da je predpostavka **točke 1 malo verjetna oz. ni verjetna**.

Zato smo izdelali vrednotenje podrejenih in inovativnih vrednostnih papirjev le na osnovi predpostavke dokapitalizacije Banke Celje (**metoda sedanje vrednosti pričakovanih prostih denarnih tokov podjetja po dokapitalizaciji in metoda tržnih primerjav**), in predpostavke posredovanja BS/države (**metoda likvidacijske vrednosti**). Pri oceni končne tržne vrednosti podrejenih in inovativnih vrednostnih papirjev smo nato upoštevali, da je verjetnost uresničitve posamezne predpostavke in na tej podlagi izračunane vrednosti enaka 50%.

V okviru **točke 3** smo upoštevali scenarij, da Banki Celje **ne uspe pridobiti zunanje investitorja**, ki bi izvedel ustrezno dokapitalizacijo banke, in ji tako omogočil doseganje kapitalske ustreznosti ter s tem normalno poslovanje. V tem primeru bo morala **posredovati Banka Slovenije (BS)**, ki je skladno s slovensko zakonodajo zavezana:

- začeti stečajni postopek (če sredstva banke ne zadoščajo za pokritje obveznosti in BS oceni, da z izrednimi ukrepi tega ni mogoče odpraviti) ali
- začeti z izvajanjem izrednih ukrepov za sanacijo situacije v banki.

V prvem primeru (**stečaj**) je tako glede na namen tega vrednotenja potrebno oceniti vrednost podrejenih in inovativnih vrednostnih papirjev ob predpostavki prisilne likvidacije banke, kar smo naredili s pomočjo uporabe **metode (prisilne) likvidacijske vrednosti**.

V drugem primeru, to je v primeru določitve izvajanja **izrednih ukrepov**, pa skladno z dosedanjjo prakso predvidevamo, da se bo BS odločila bodisi za:

- državno pomoč v obliki dokapitalizacije, ki bo omogočala doseganje kapitalske ustreznosti banke (kot v primeru bank NLB, NKBM in Abanke) ali
- nadzorovano likvidacijo banke (kot v primeru Factor banke in Probanke).

V primeru **ukrepa državne pomoči** je potrebno poleg določil slovenske zakonodaje upoštevati tudi direktive in priporočila Evropske komisije (EC), ki se nanašajo na pogoje pod katerimi EC odobri tovrstno državno pomoč bankam. EC tako v svojih priporočilih med drugim navaja, da bo državno pomoč banki odobrila le v primeru, ko bodo obstoječi lastniki in imetniki hibridnih ter podrejenih instrumentov maksimalno prispevali k sanaciji banke. V praksi se je na primerih NLB, NKBM in Abanke izkazalo, da slednje pomeni, da tako lastniki kot imetniki hibridnih in podrejenih instrumentov svoje premoženje izgubijo v celoti. Vendar pa slednje po evropski zakonodaji in priporočilih ni avtomatično, saj je mogoče hibridne in podrejene instrumente pretvoriti v lastniški kapital podjetja, zaradi česar je potrebno izračunati, koliko bi bili le-ti vredni ob stečaju banke. Tako je tudi v okviru te točke potrebno preveriti, kolikšna bi bila vrednost podrejenih in inovativnih vrednostnih papirjev ob predpostavki likvidacije banke, kar smo izvedli po **metodi (prisilne) likvidacijske vrednosti**.

POVZETEK POROČILA ZA JAVNOST

V primeru **nadzorovane likvidacije banke** je podlaga vrednosti ponovno likvidacijska vrednost, pri čemer smo prav tako uporabili **metodo (prisilne) likvidacije vrednosti**, saj gre za izredne ukrepe BS in posredovanje ter pomoč BS/države (državna pomoč).

V okviru točke 2 so dodatne predpostavke naslednje:

- Ker banka konec leta 2013 (na dan 31.12.2013) ni kapitalsko ustrezna, smo na dan 31.12.2013 predpostavili dokapitalizacijo banke s podrejenimi obveznostmi in dodatnim kapitalom (zunanjim) do kapitalske ustreznosti banke.
- Pri tem smo predpostavili, da bo banka uspela najti investitorje na trgu, ki bodo dokapitalizacijo izvedli, na datum blizu konca leta (kljub temu, da ji je BS načeloma dala čas do sredine leta 2014) – verjetnost uresničitve tega scenarija smo v okviru upoštevali v višini 25% (kar je razvidno iz tehtanja scenarija prenehanje poslovanja:dokapitalizacija 75:25). Pri tehtanju končne ocenjene vrednosti smo tako verjetnosti stečaja pripisali utež 75% (za razliko od prvotnega poročila, kjer smo verjetnosti stečaja pripisali utež 50%), zaradi dodatnih oslabitev v letu 2013, ki zmanjšujejo verjetnost dokapitalizacije in povečujejo verjetnost stečaja.
- V okviru točke 3 smo vrednost podrejenih obveznosti ocenili preko ocene vrednosti Banke Celje po dokapitalizaciji s podrejenimi obveznostmi za manjšinskega lastnika (dejstvo, da bodo lastniki podrejenih vrednostnih papirjev manjšinski lastniki je razvidno iz projekcij in končne ocenjene vrednosti).
- Pri tem smo predpostavili, da novi lastnik, ki bo dokapitalizacijo izvedel, ne bo zahteval celotnega odpisa podrejenih obveznosti, ampak bo lastnikom podrejenih inštrumentov (podrejene obveznice in podrejena dolgoročna potrdila o vlogi) priznal tržno vrednost teh inštrumentov. Nov lastnik (dokapitalizator) bi načeloma lahko priznal tudi polno vrednost podrejenih obveznosti (po metodi bodočih donosov obveznosti) brez upoštevanja vidika podrejenosti, vendar smo verjetnost uresničitve tega scenarija ocenili kot malo verjetnega oz. z utežjo 0%.
- Ker je banka na dan 31.12.2013 kapitalsko neustrezna, smo mnjenja, da je dokapitalizacija s podrejenimi inštrumenti in dodatnim kapitalom nujna že na ta datum (ne glede na dejansko izpeljavo dokapitalizacije), zato izplačila obresti podrejenim inštrumentom v letu 2014 in naslednjih letih nismo upoštevali. Sicer je res, da banka tehnično ne more zadržati izplačila obveznosti iz naslova podrejenih obveznosti (razen obveznice BCE 11) do stečaja oz. likvidacije, vendar je cenitev narejena pri predpostavki, da bo dokapitalizacija izvedena blizu datuma nastopa kapitalske neustreznosti (31.12.2013) in zato pri predpostavki, da ni izplačil obresti podrejenih obveznic in podrejenih potrdil o vlogi v letu 2014 in naslednjih letih, ker so te konvertirane v kapital.

POVZETEK POROČILA ZA JAVNOST

1.3 PODREJENI FINANČNI INSTRUMENTI

PODREJENI FINANČNI INSTRUMENTI BANKE CELJE NA DAN 31.12.2013 (v EUR) – pred vrednotenjem na pošteno vrednost					
Vrsta obveznice	Nominalna vrednost	Vplačani znesek	Izdaja	Zapadlost	Kupon
Podrejena obveznica BCE 10	37.000.000	36.624.056	15.2.2007	15.2.2017	5,00%
Podrejena obveznica BCE 12	12.147.000	12.050.970	15.6.2009	15.6.2016	6,50%
Podrejena obveznica BCE 16	24.478.400	24.478.400	26.11.2012	26.11.2019	8,00%
Potrdilo o vlogi	250.000	250.000	29.11.2007	29.11.2014	6m EURIBOR +1,00%
Potrdilo o vlogi	3.000.000	2.721.000	20.12.2012	20.12.2019	5,275%
SKUPAJ PODREJENE	76.875.400	76.124.426			
Inovativna obveznica BCE 11*	15.145.000	14.937.000	3.12.2007	Brez zapadlosti	6m EURIBOR +2,00%
SKUPAJ	92.020.400	91.061.426			

Opomba: *Trenutna višina izdaje (prvotna izdaja 50 mio EUR, predčasen odkup 26.11.2012 v višini 34,855 milijona EUR).

Banka Celje – interni viri

PREGLED STANJA KNJIGOVODSKE VREDNOSTI PODREJENIH OBVEZNOSTI (v tisoč EUR)												
	2011	2012	30.11.2013					31.12.2013 (pred vrednotenjem na pošteno vrednost)				
	Knjig. vred.	Knjig. vred.	Nominala	Oslabitev	Obresti	Diskont	Skupaj	Nominala	Oslabitev	Obresti	Diskont	Skupaj
BCE11	49.622	15.103	15.145		167	-47	15.265	15.145		17	-47	15.115
BCE12	12.511	12.524	12.147		366	-42	12.471	12.147		433	-42	12.538
BCE16	0	24.672	24.478		27		24.505	24.478		194		24.672
Podrejena potrdila o vlogi (CD)	10.284	2.976	3.250		145	-279	3.116	3.250		158	-279	3.129
Skupaj po odplačni vrednosti	72.417	55.275	55.020	0	705	-368	55.357	55.020	0	802	-368	55.454
BCE10	34.655	33.592	37.000	-6.038	1.454	-150	32.266	37.000	-6.038	1.610	-150	32.422
SKUPAJ	107.072	88.867	92.020	-6.038	2.159	-518	87.623	92.020	-6.038	2.412	-518	87.876

- Za podrejene obveznice, velja, da bo izdajatelj imetniku obveznice izplačal obresti in glavnico v skladu z amortizacijskim načrtom obveznice in načinom izračuna obresti. Vplačane podrejene obveznice so na razpolago za kritje izgube banke šele v stečaju oziroma likvidaciji banke in niso na razpolago za kritje izgube v času rednega poslovanja banke. Obveznosti iz obveznic so ob stečaju oziroma likvidaciji podrejene čistim dolžniškim instrumentom in so v višini celotne terjatve upnika izplačane šele, ko so izplačane vse nepodrejene obveznosti do navadnih upnikov in obveznosti na podlagi podrejenega dolga, ki se vključuje v dodatni kapital II.
- Inovativne obveznice BCE11 so bolj podrejene in za njih velja, da lahko banka zadrži izplačilo obresti, če v preteklem poslovnem letu ne izkazuje bilančnega dobička ter da lahko vplačana sredstva uporabi za pokrivanje izgube že v času rednega poslovanja. Izplačila po obveznici so nekumulativna, zato, v tem primeru imetnik obveznice nima več terjatve iz naslova obresti. Vplačila iz naslova obveznic so brezpogojno razpoložljiva banki in jih banka lahko uporabi za pokrivanje izgube v času rednega poslovanja.

POVZETEK POROČILA ZA JAVNOST**1.4 DEFINICIJA TRŽNE VREDNOSTI**

Tržna vrednost predstavlja tisto vrednost, pri kateri bi lahko prodaje voljan prodajalec in nakupa voljan kupec izvršila razumno denarno transakcijo na datum vrednotenja po ustreznem trženju, pri pogoju, da oba posedujeta relevantne informacije o predmetu prodaje in da nihče od njiju ni prisiljen v to transakcijo. Pri tem predpostavljamo, da oba želita maksimirati svoje premoženje.

Temeljne vsebine tržne vrednosti so tako naslednje:

- Gre za ocenjen znesek, izražen v denarju, kar pomeni najverjetnejšo ceno, ki jo je za neko premoženje mogoče doseči na trgu na določen dan ocenjevanja vrednosti.
- Gre za pogojno ceno in ne za neko vnaprej določeno ali dejansko ceno, torej za tisto ceno za določeno transakcijo, za katero lahko pričakujemo, da bo dosežena na trgu, če bodo uresničeni vsi drugi pogoji in predpostavke, na katerih temelji ocena vrednosti.
- Velja le na določen datum ocenjevanja vrednosti in je lahko popolnoma neustrezna za kakšen drug datum, saj se razmere na trgu nenehno in hitro spreminjajo.
- Kupec je motiviran za nakup, vendar ni prisiljen kupiti; gre za hipotetičnega kupca, ki je eden izmed mnogih udeležencev, ki imajo realna pričakovanja na konkretnem trgu, kjer tehtajo različne priložnosti za nakup.
- Prodajalec je motiviran za prodajo, vendar ni prisiljen prodati; gre za hipotetičnega prodajalca, ki je voljan prodati po najvišji ceni, ki jo dopuščajo razmere na trgu na dan ocenjevanja vrednosti; pri tem niso upoštevane dejanske možnosti sedanjega lastnika kot prodajalca, temveč gre za voljnega hipotetičnega prodajalca.
- Stranki sta medsebojno neodvisni, kar pomeni, da med kupcem in prodajalcem ni nobenih posebnih razmerij, kakšno je na primer razmerje med obvladujočim in odvisnim podjetjem ali sorodstveno razmerje in podobna.
- Opravljen je bil ustrezen postopek trženja, kar pomeni, da je bilo zadevno premoženje na trgu dovolj časa, da je pritegnilo pozornost možnih kupcev in da so si ti lahko pridobili zadovoljive informacije.
- Stranki sta dobro obveščeni in delujeta razumno, kar pomeni, da sta kupec in prodajalec ustrezno seznanjena z naravo in značilnostmi zadevnega premoženja in s stanjem na trgu na dan ocenjevanja vrednosti ter zaradi lastnega interesa razumno iščeta najugodnejšo ceno.
- Ni prisile ali pritiskov, ki bi jim bili stranki lahko izpostavljeni.

P&S CAPITAL je tako v procesu ocenjevanja tržne vrednosti podrejenih obveznosti Banke Celje analiziral in ocenil vse tiste makro in mikro elemente, ki so za oceno vrednosti najpomembnejši in ki jih je bilo, glede na razpoložljive podatke, možno upoštevati.

POVZETEK POROČILA ZA JAVNOST**1.5 DEFINICIJA POŠTENE VREDNOSTI**

Standard MSOV 300 (Ocenjevanja vrednosti za računovodsko poročanje) pri definiciji poštene vrednosti povzema opredelitev **MSRP 13**¹ (Merjenje poštene vrednosti):

»**Poštena vrednost je cena, ki je bila prejeta za prodajo sredstva ali plačana za prenos obveznosti v urejenem poslu med tržnimi udeleženci na dan merjenja**«.

Komentar v MSRP 13 in zlasti sklicevanje na tržne udeležence, urejen posel in posel, ki se izvede na glavnem ali najugodnejšem trgu in za največjo in najboljšo uporabo sredstva, jasno kažejo, da je poštena vrednost po MSRP na splošno skladna s pojmom **tržne vrednosti**, kot je opredeljena in obravnavana v Okviru MSOV. Za večino namenov v praksi bo zato tržna vrednost po MSOV izpolnjevala zahteve merjenja poštene vrednosti po MSRP 13 ob upoštevanju nekaterih specifičnih predpostavk, ki jih zahtevajo računovodski standardi, kot so določila glede obračunske enote ali spregled omejitve prodaje.

Poštena vrednost po računovodskih standardih je tako po svoji vsebini običajno enaka tržni vrednosti kot podlagi vrednosti v okviru standardov za vrednotenje podjetij. Zato smo v nadaljevanju večkrat uporabili izraz tržna vrednost kot sinonim za tovrstno pošteno vrednost.

MSRP 13 vključuje tudi »hierarhijo poštene vrednosti«, ki razvršča ocenjevanja vrednosti po naravi razpoložljivih vhodnih podatkov:

- **1.raven:** vhodni podatki so »na dejavnih trgih² ponujene (nepopravljene) cene za enaka³ sredstva ali obveznosti, do katerih ima podjetje dostop na dan merjenja«. V skladu s to določitvijo se vsaka cena sredstva ali obveznosti, ki kotira na dejavnem trgu, uporabi za določitev poštene vrednosti, brez nadaljnje obravnave.
- **2.raven:** vhodni podatki so »druge spremenljivke dostopne na trgu, ki niso vključene v 1.raven, in jih je za sredstvo ali obveznost mogoče neposredno ali posredno opazovati«. Vključujejo:
 - na dejavnih trgih ponujene cene za podobna sredstva ali obveznosti;
 - na nedejavnih trgih ponujene cene za enaka sredstva ali obveznosti
 - podatke o ostalih spremenljivkah (ki niso cene), in jih je za sredstvo ali obveznost mogoče neposredno ali posredno opazovati (npr. obrestne mere, stopnje donosnosti, volatilitnost, ...)
- **3.raven:** vhodni podatki so »vhodni podatki za sredstvo ali obveznost, ki jih ni mogoče opazovati«. Tretjo raven omogočajo vhodne spremenljivke, ki niso neposredno dosegljive na trgu, vendar mora vsaka od njih odražati predpostavke, da bi jih tržni udeleženci uporabljali pri določanju primerne cene sredstva ali obveznosti.

MSRP 13 priznava tri splošno uveljavljene načine ocenjevanja vrednosti:

- Način tržnih primerjav (market approach);
- Nabavnovrednostni način (cost approach);
- Na donosu zasnovan način (income approach).

¹ Od 1.1.2013 vključena v pravni okvir EU. Opredelitev merjenja poštene vrednosti v MSRP 13 nadomešča prejšnje opredelitve v različnih MSRP (vključno z definicijo merjenja poštene vrednosti, zmanjšane za stroške prodaje, po MRS 36).

² Angl. Active market.

³ Angl. Identical

POVZETEK POROČILA ZA JAVNOST

1.6 OCENA POŠTENE (TRŽNE) VREDNOSTI

S pomočjo različnih metod in predpostavk, pri čemer smo upoštevali vse razpoložljive podatke, navedene v poglavju "Viri informacij", smo ocenili, da je bila poštena (tržna) vrednost vseh podrejenih obveznosti Banke Celje na dan 31.12.2013 za namen računovodskega poročanja v skladu z MSRP 13, enaka:

1. Ob predpostavki dokapitalizacije s strani privatnega investitorja je bila tržna vrednost enaka:

4,1 mio EUR,

kar je aritmetično povprečje med vrednostjo, dobljeno z metodo sedanje vrednosti pričakovanih prostih denarnih tokov, to je 0 mio EUR, in vrednostjo, dobljeno z metodo primerljivih podjetij, ki kotirajo na borzi, to je 8,2 mio EUR.

2. Ob predpostavki posredovanja BS/države je bila tržna vrednost, ki smo jo ocenili s pomočjo metode prisilne likvidacijske (stečajne) vrednosti, enaka:

0 EUR

Ocenjujemo, da je bila poštena vrednost podrejenih obveznic za opisani namen in datum enaka tehtanemu povprečju med obema vrednostima, pri čemer smo verjetnosti stečaja pripisali (zaradi dodatnih oslabeitev v letu 2013, ki zmanjšujejo verjetnost dokapitalizacije in povečujejo verjetnost stečaja) utež 75%:

v 000 EUR	Ocenjena vrednost 31.12.2013	Utež I	Utež II
Povprečje primerljiva borzna	8.206	50%	
povprečje DCF	0	50%	
Povprečje dokapitalizacija	4.103	100%	25%
Posredovanje BS/države	0		75%
Povprečna vrednost	1.026		100%

Tako ocenjujemo, da je bila poštena vrednost podrejenih obveznosti na dan 31.12.2013 za namen računovodskega poročanja enaka
1,0 mio EUR.

POVZETEK POROČILA ZA JAVNOST

Skupno ocenjeno pošteno (tržno) vrednost podrejenih obveznosti na dan 31.12.2013 smo alocirali na posamezne vrednostne papirje na podlagi knjigovodske vrednosti na dan 31.12.2013 brez upoštevanja že izvedenih slabitev posameznih VP (BCE 10).

Razdelitev poštene (tržne) vrednosti po posameznih razredih podrejenih obveznic na dan 31.12.2013 je sledeča:

v 000 EUR	Osnova za utež (knjig. vrednost*)	Utež (v %)	Vrednotenje na pošteno vr. ALOKACIJA-
BCE11	15.115	16,1%	161
BCE12	12.538	13,4%	134
BCE16	24.672	26,3%	263
potrdila o vlogi	3.129	3,3%	33
BCE10	38.460	41,0%	410
Vse podrejene obveznosti	93.914	100,00%	1.000

* Ocenjene knjigovodske vrednosti na dan 31.12.2013 (pred vrednotenjem) brez upoštevanja že izvedenih slabitev posameznih VP (knjigovodska vrednost obveznice BCE 10 že vključuje za 6.038 tisoč EUR slabitev, kar nismo upoštevali in smo zato knjigovodsko vrednost 32.422 tisoč EUR povišali za ta znesek).

DEAN MIKOLIČ UNIV.DIPL.EKON.

POOBlašČENI OCENJEVALEC VREDNOSTI PODJETIJ PRI
SLOVENSKEM INŠTITUTU ZA REVIZIJO

POVZETEK POROČILA ZA JAVNOST

1.7 PREDPOSTAVKE IN OMEJITVENI POGOJI

To poročilo je predmet naslednjih predpostavk in omejitvenih pogojev:

1. Različne ocene vrednosti prikazane v tem poročilu se nanašajo samo na to vrednotenje in ne smejo biti uporabljene izven tega konteksta. To vrednotenje velja le:
 - na dan 31.12.2013;
 - podlaga (vrsta) vrednosti (»basis of value«) je poštena (tržna) vrednost pri različnih predpostavkah
 - predmet vrednotenja so podrejeni in inovativni vrednostnih papirjev izdajatelja Banke Celje, d.d. (podrejene obveznosti);
 - za namen računovodskega poročanja v skladu z MSRP 13.
2. To poročilo je sestavni del prvotnega Poročila o oceni vrednosti podrejenih vrednostnih papirjev izdajatelja BANKE CELJE D.D. na dan 31.12.2013 (iz dne 6.2.2014) in predstavlja dopolnitev prvotnega poročila glede na dodatna dogodke do konca leta 2013 (dodatno ugotovljene oz. višje oslabitve kreditnega portfelja Banke Celje d.d. na dan 31.12.2013). Prav tako so v tem poročilu kot izhodiščni računovodski izkazi upoštevani nerevidirani računovodski izkazi Banke Celje d.d. na dan 31.12.2013, za razliko od prvotnega poročila, ki je kot izhodišče upoštevalo računovodske izkaze na dan 30.11.2013 in oceno na dan 31.12.2013.
3. Dejanska cena, dosežena v transakciji, lahko odstopa od ocenjene tržne vrednosti zaradi različnih dejavnikov, kot so na primer motivacija obeh strank, pogajalske sposobnosti strank, struktura transakcije (npr. finančna struktura, prenos obvladovanja...) ali drugih dejavnikov, specifičnih za to transakcijo.
4. Banka Celje ter njeni predstavniki so jamčili podjetju P&S CAPITAL, da so informacije in podatki, ki so jih posredovali P&S CAPITAL, popolni in točni glede na njihovo poznavanje predmeta. Informacije in podatke, ki nam jih je dostavilo vodstvo in ostali zaposleni v podjetju Banka Celje, smo preverili v skladu z možnostmi in jih sprejeli kot informacije, ki v skladu s predpisi prikazujejo pretekle rezultate in sedanji položaj podjetja. Enako smo smatrali tudi dodatne podatke, ki so nam bili dostavljeni, pa niso predpisani.
5. P&S CAPITAL v postopku ocenjevanja ni preverjalo skladnosti izkazov poslovanja z revizijskimi načeli in standardi, temveč je opravil vsebinsko naravnano revizijo poslovanja z namenom napovedovanja možnih bodočih donosov za lastnike.
6. Posedovanje poročila ali njegove kopije ne nosi s seboj pravice javne objave dela ali celote poročila brez predhodne pismene privolitve P&S CAPITAL. Poročilo sme biti uporabljeno samo s strani naročnika za namen, ki je naveden v poročilu.
7. Podjetje P&S CAPITAL ni dolžno pričati pred sodiščem ali sodelovati v pogajanjih v zvezi z vsebino tega poročila, v kolikor se o tem dodatno ne dogovori.

