



**PREVZEMNA PONUDBA IN PROSPEKT ZA ODKUP DELNIC DRUŽBE  
AVRIGO Družba za avtobusni promet in turizem d.d. Nova Gorica**



Ljubljana, marec 2012

Na podlagi 23. člena Zakona o prevzemih (Uradni list Republike Slovenije, št. 79/2006, 67/2007 – ZTFI, 1/2008 - ZPre-1A, 68/2008 - ZPre-1B, 35/2011 – ORZPre75, 55/2011 Skl.US: U-I-103/11-9, 105/2011 Odl.US: U-I-103/11-16 in 10/2012 – ZPre-1C; v nadaljevanju: ZPre-1) daje ILIRIKA borzno posredniška hiša d.d., Slovenska 54a, 1000 Ljubljana, v imenu in za račun prevzemnika

## **PREVZEMNO PONUDBO**

### **ZA ODKUP DELNIC DRUŽBE AVRIGO Družba za avtobusni promet in turizem d.d. Nova Gorica, Kidričeva ulica 20, 5000 Nova Gorica**

na podlagi dovoljenja Agencije za trg vrednostnih papirjev št. 40201-4/2012-6 z dne 05.03.2012

#### **1. Prevzemnik**

Firma prevzemnika: TRIGLAV NALOŽBE, finančna družba, d.d.  
Sedež: LJUBLJANA, poslovni naslov: Slovenska cesta 54, 1000 Ljubljana

V nadaljevanju: TRIGLAV NALOŽBE d.d. ali prevzemnik

#### **2. Vrednostni papirji, ki so predmet prevzemne ponudbe**

Firma ciljne družbe: AVRIGO Družba za avtobusni promet in turizem d.d. Nova Gorica  
Sedež: Nova Gorica, poslovni naslov: Kidričeva ulica 20, 5000 Nova Gorica

V nadaljevanju: AVRIGO d.d. ali ciljna družba ali izdajatelj

#### **Vrednostni papirji:**

Prevzemna ponudba se nanaša na 33.800 delnic ciljne družbe z oznako APNG, ki so prosto prenosljive navadne imenske kosovne delnice z glasovalno pravico, izdane v nematerializirani obliki, vpisane v centralnem registru vrednostnih papirjev, ki ga vodi KDD – Centralno klirinška depotna družba, d.d., Ljubljana, z ISIN kodo SI0031101213, zmanjšane za 26.351 delnic ciljne družbe, katerih imetnik je že prevzemnik.

Prevzemna ponudba se tako nanaša na 7.449 delnic z oznako APNG, katerih imetnik ni prevzemnik.

#### **3. Pogoji prevzemne ponudbe**

Prevzemnik za odkup delnic, ki so predmet prevzemne ponudbe, v skladu s prevzemno ponudbo ponuja 280,00 EUR za vsako posamezno delnico ciljne družbe z oznako APNG.

#### **4. Veljavnost prevzemne ponudbe**

Veljavnost te prevzemne ponudbe je od vključno 07.03.2012 do vključno 06.04.2012 do 12. ure, razen če se veljavnost prevzemne ponudbe podaljša v skladu z 31. členom ZPre-1.

#### **5. Prag uspešnosti**

Prevzemnik ne določa praga uspešnosti prevzemne ponudbe oziroma ne določa najnižjega odstotka vseh delnic, ki bi jih moral pridobiti na podlagi prevzemne ponudbe, da bi se ponudba štela za uspešno. Prevzemna ponudba bo štela za uspešno ne glede na odstotek vseh delnic, ki jih bo prevzemnik pridobil v postopku prevzemne ponudbe.

## 6. Obvezni razvezni pogoji

Ker za pridobitev vrednostnih papirjev, ki so predmet te prevzemne ponudbe, poleg dovoljenja iz 32. člena ZPre-1 ni potrebno dovoljenje ali soglasje drugega organa, ta prevzemna ponudba ne vsebuje razveznega pogoja iz prvega odstavka 20. člena ZPre-1.

Prevzemnik je, na podlagi Pogodbe o prodaji in prenosu delnic APNG, sklenjene dne 27.12.2011 med VIPA HOLDING d.d., Lokarjev drevored 1, 5270 Ajdovščina (v nadaljevanju: VIPA HOLDING d.d.), kot prodajalcem, in prevzemnikom, kot kupcem, pridobil 10.629 delnic ciljne družbe (v nadaljevanju tudi: »koncentracija«), s čimer je bil izpolnjen pravni pogoj iz 1. odstavka 10. člena Zakona o preprečevanju omejevanja konkurence (Uradni list RS, št. 36/2008, 40/2009 – ZPOmK-1A, 26/2011 – ZPOmK-1B; v nadaljevanju: ZPOmK-1). Glede na to, da je predmetna koncentracija med prevzemnikom in ciljno družbo izpolnjevala ekonomske pogoje 1. odstavka 42. člena ZPOmK-1, je prevzemnik predmetno koncentracijo v roku iz 1. odstavka 43. člena ZPOmK-1, priglasil Uradu Republike Slovenije za varstvo konkurence, ki je z odločbo številka 306-11/2012-4 z dne 27.01.2011 odločil, da »...priglašeni koncentraciji podjetij Triglav Naložbe, finančna družba, d.d., Slovenska cesta 54, 1000 Ljubljana in AVRIGO Družba za avtobusni promet in turizem, d.d., Kidričeva ulica 20, 5000 Nova Gorica, ne nasprotuje. Koncentracija je skladna s pravili konkurence.«.

## 7. Izpolnitev obveznosti iz uspešne prevzemne ponudbe

Prevzemnik je, v skladu s 4. odstavkom 36. člena ZPre-1, z namenom izpolnitve denarnih obveznosti po tej prevzemni ponudbi, pred objavo prevzemne ponudbe KDD izročil nepreklicno bančno garancijo v višini 1.800.000,00 EUR, ki jo je izdala banka s sedežem v Republiki Sloveniji, v dobro KDD kot upravičenca, in s katero se banka nepreklicno zavezuje, da bo na prvi poziv KDD in brez ugovorov na poseben račun KDD izplačala znesek, ki je potreben za izpolnitev obveznosti plačila akceptantom. Prav tako je prevzemnik v skladu z zakonodajo in pravili KDD deponiral denarni znesek v višini 285.720,00 EUR.

Če je prevzemna ponudba uspešna, mora KDD v osmih dneh po prejemu odločbe Agencije za trg vrednostnih papirjev (v nadaljevanju: Agencija) o izidu prevzemne ponudbe, v imenu in za račun prevzemnika, izpolniti denarno obveznost do akceptantov v skladu s pogodbami, ki so bile sklenjene na podlagi sprejema prevzemne ponudbe.

Podrobneje je postopek izpolnitve obveznosti iz uspešne prevzemne ponudbe pojasnjen v točki 1.5.2. prevzemnega prospekta in Zpre-1.

## 8. Pravne posledice neuspešne prevzemne ponudbe

Če bo prevzemna ponudba neuspešna:

- (I) se pogodbe, ki so bile sklenjene s sprejemom te ponudbe, štejejo za razvezane, in
- (II) preneha omejitev razpolaganja akceptantov z delnicami ciljne družbe, glede katerih so sprejeli to ponudbo.

V primeru neuspešne prevzemne ponudbe je KDD dolžna v roku 8 dni po prejemu odločbe Agencije o neuspešnosti prevzemne ponudbe:

- (I) delnice ciljne družbe, glede katerih so akceptanti sprejeli to ponudbo, prenesti v dobro njihovih trgovalnih računov – računov nematerializiranih vrednostnih papirjev strank pri registrskih članih – v breme katerih so bili izvršeni njihovi nalogi za sprejem prevzemne ponudbe, in
- (II) prevzemniku vrniti deponirana denarna sredstva in bančno garancijo.

Če je prevzemna ponudba neuspešna, prevzemnik 12 mesecev od izdaje odločbe (Agencije za trg vrednostnih papirjev) o izidu te prevzemne ponudbe ne sme dati nove prevzemne ponudbe in ne sme kupovati vrednostnih papirjev, na katere se je ta ponudba nanašala, tako da bi skupaj z drugimi vrednostnimi papirji, ki jih že ima, presegel prevzemni prag.

## 9. Druga pomembna dejstva v zvezi s ponudbo za odkup

Z delnicami ciljne družbe se ne trguje na organiziranem trgu.

Na podlagi 2. odstavka 4. člena ZPre-1, ki določa, da se določbe tega (ZPre-1) zakona uporabljajo tudi, če je ciljna družba delniška družba, s katere delnicami se na organiziranem trgu ne trguje, če ima na zadnji dan leta pred letom, ki je pomembno za presojo uporabe tega zakona, najmanj 250 delničarjev ali več kot 4 milijone eurov celotnega kapitala, ki je razviden iz zadnje javne objave letnega poročila te družbe na podlagi zakona, ki ureja gospodarske družbe, in ob upoštevanju dejstva, da je imela družba AVRIGO d.d., na dan 31.12.2010, 8.532.831 EUR kapitala, kot je to razvidno iz zadnjega javno objavljenega letnega poročila družbe (letno poročilo za poslovno leto 2010), je družba AVRIGO d.d., ciljna družba v smislu določb ZPre-1 in se zanj uporabljajo določbe ZPre-1.

Dne 27.12.2011 je bila med prevzemnikom, kot kupcem, in družbo VIPA HOLDING d.d., kot prodajalcem, sklenjena Pogodba o prodaji in prenosu delnic APNG, katere predmet je bilo 10.629 delnic ciljne družbe (v nadaljevanju: Pogodba o prodaji in prenosu delnic), kar predstavlja 31,45% vseh izdanih delnic ciljne družbe; prekrižba delnic ciljne družbe, ki so bile predmet Pogodbe o prodaji in prenosu delnic, z družbe VIPA HOLDING d.d. na prevzemnika kot novega imetnika, je bila v centralnem registru vrednostnih papirjev, ki ga vodi KDD, izvršena dne 06.02.2012, saj je bila Pogodba o prodaji in prenosu delnic sklenjena pod odložnimi pogoji.

Dne 09.02.2012 je prevzemnik v časniku Delo objavil namero za prevzem vseh delnic ciljne družbe, ki niso v njegovi lasti.

Od dneva objave prevzemne namere do objave te prevzemne ponudbe prevzemnik ni pridobil delnic ciljne družbe.

Do objave te prevzemne ponudbe je prevzemnik pridobil 26.351 delnic z oznako APNG, kar predstavlja 77,96% vseh izdanih delnic oznake APNG. Od 26.351 delnic z oznako APNG, katerih imetnik je prevzemnik, je prevzemnik v zadnjih dvanajstih mesecih pred objavo prevzemne namere pridobil 10.629 delnic z oznako APNG, ki predstavljajo 31,45% vseh izdanih delnic APNG, in sicer na podlagi Pogodbe o prodaji in prenosu delnic, po ceni 280,00 EUR za eno delnico APNG.

Zaradi prevzema ciljne družbe je prevzemnik izročil KDD ustrezno bančno garancijo, ki jo je izdala ABANKA VIPA d.d, Slovenska cesta 58, 1000 Ljubljana (v nadaljevanju: ABANKA d.d.). ABANKA d.d. ni imetnik delnic oznake APNG.

V skladu z 38. členom ZPre-1 od dneva objave prevzemne ponudbe do izteka roka za sprejem prevzemne ponudbe prevzemnik zunaj postopka prevzemne ponudbe ne sme kupovati delnic, na katere se nanaša prevzemna ponudba.

Prevzemnik za pridobitev finančnih virov za plačilo vrednostnih papirjev, na katere se nanaša prevzemna ponudba, torej za plačilo kupnine za delnice ciljne družbe akceptantom, ki bodo sprejeli prevzemno ponudbo, ni na noben način, posredno ali neposredno, dal ali se zavezal dati v zastavo ali zavarovanje vrednostnih papirjev (delnic) ciljne družbe ali druge oblike premoženja ciljne družbe, katerih imetnik ni prevzemnik.

Prevzemnik lahko prekliče prevzemno ponudbo in odstopi od pogodb, ki so bile sklenjene s sprejemom prevzemne ponudbe, v skladu z 52. členom ZPre-1, če bi nastopile okoliščine iz točke 1.6. prospekta za to prevzemno ponudbo, pri čemer bo prevzemnik nosil vse posledice, če bi pristojno sodišče odločilo, da je tak odstop neupravičen v smislu določb ZPre-1.

#### **10. Borznoposredniška družba, ki ima položaj registrskega člana in ki v imenu in za račun prevzemnikov daje prevzemno ponudbo**

Borznoposredniška družba, ki ima položaj registrskega člana in ki v skladu s 23. členom ZPre-1 v imenu in za račun prevzemnika kot njegov pooblaščen član daje prevzemno ponudbo, je ILIRIKA, borzno posredniška hiša d.d., Ljubljana, Slovenska cesta 54 a, 1000 Ljubljana, MŠ: 5831652000, ID za DDV: SI95168222 (v nadaljevanju: ILIRIKA d.d.).

#### **11. Oddaja izjave o sprejemu ponudbe**

Imetnik delnic ciljne družbe sprejme prevzemno ponudbo tako, da v času trajanja prevzemne ponudbe odda pravilno izpolnjeno in podpisano izjavo o sprejemu ponudbe na obrazcu »IZJ-DEN« (Priloga 3 prospekta) v

ILIRIKI d.d., ali borznoposredniški družbi oziroma banki (Priloga 1 prospekta; v nadaljevanju: registrski član KDD), ki vodi njegov račun nematerializiranih vrednostnih papirjev, v dobro katerega so vpisane delnice ciljne družbe. Pri tem mora ILIRIKA d.d. prejeti pravilno izpolnjeno in podpisano izjavo o sprejemu ponudbe do vključno 06.04.2012 do 12. ure.

Imetniki delnic, na katere se nanaša prevzemna ponudba, ki še nimajo odprtega trgovalnega računa nematerializiranih vrednostnih papirjev pri borznoposredniški družbi ali banki, ki ima položaj registrskega člana KDD, morajo predhodno odpreti trgovalni račun nematerializiranih vrednostnih papirjev (v nadaljevanju: račun nematerializiranih vrednostnih papirjev) pri kateremkoli registrskem članu KDD iz seznama v Prilogi 1 prospekta in izpolniti obrazec za prenos vrednostnih papirjev z registrskega računa imetnika pri KDD na račun vrednostnih papirjev imetnika pri registrskem članu. Akceptanta pri tem bremenijo stroški, povezani z odprtjem računa nematerializiranih vrednostnih papirjev, stroški prenosa delnic ciljne družbe z registrskega računa na njegov račun nematerializiranih vrednostnih papirjev stranke, morebitni stroški, povezani s sprejemom prevzemne ponudbe, ter morebitni drugi stroški in nadomestila, ki jih zaračunava posamezni registrski član KDD.

V primeru, da se izjava o sprejemu ponudbe nanaša na katerekoli delnice ciljne družbe, ki so obremenjene s pravicami tretjih, vpisanimi v centralnem registru pri KDD na dan sprejema ponudbe, se izjava o sprejemu ponudbe ne šteje za pravilno oddano glede obremenjenih delnic. Veljavnost izjave o sprejemu ponudbe glede delnic, ki niso obremenjene, ostane v veljavi.

## **12. Dostopnost prospekta**

Prospekt je (v tiskani obliki) dostopen pri vseh borznoposredniških družbah ali bankah, ki so upravičene opravljati storitve v zvezi z vrednostnimi papirji na območju Republike Slovenije, kot so navedene v Prilogi 1 prospekta.

Borznoposredniške družbe ali banke, ki so upravičene opravljati investicijske storitve in posle na območju Republike Slovenije, morajo vsakemu imetniku delnic ciljne družbe, katerega račun vodijo, na njegovo zahtevo takoj in brezplačno izročiti izvod prospekta.

Prospekt je objavljen na spletni strani ILIRIKE d.d. (<http://www.ilirika.si/>) ter na spletni strani prevzemnika (<http://www.triglav-fd.si/>). Prevzemnik bo prevzemno ponudbo s prevzemnim prospektom objavil tudi na sistemu za obveščanje Seonet Ljubljanske borze d.d. na spletnem naslovu <http://seonet.ljse.si>.

**PROSPEKT ZA ODKUP DELNIC DRUŽBE**

**AVRIGO Družba za avtobusni promet in turizem d.d. Nova Gorica,  
Kidričeva ulica 20, 5000 Nova Gorica**

## KAZALO

<b>1. PODROBNEJŠI PODATKI O PREVZEMNI PONUDBI.....</b>	<b>1</b>
1.1. Podatki o ciljni družbi in vrednostnih papirjih, na katere se nanaša prevzemna ponudba .....	1
1.1.1. Firma in sedež ciljne družbe .....	1
1.1.2. Vrednostni papirji, na katere se nanaša prevzemna ponudba .....	1
1.2. Podatki o prevzemniku .....	1
1.2.1. Firma in sedež prevzemnika.....	1
1.2.2. Firma in sedež borznoposredniške družbe, ki ima položaj registrskega člana in ki v imenu in za račun prevzemnik daje prevzemno ponudbo.....	1
1.3. Pogoji prevzemne ponudbe .....	1
1.3.1. Cena .....	1
1.3.2. Datum začetka in konca roka (datum in ura) za sprejem prevzemne ponudbe .....	1
1.3.3. Prag uspešnosti ponudbe .....	1
1.3.4. Podroben opis načina določitve ponujene cene .....	1
1.3.5. Stroški, ki bremenijo akceptanta .....	2
1.4. Obvezni razvezni pogoji.....	3
1.5. Postopek za sprejem prevzemne ponudbe in opis izpolnitve obveznosti iz prevzemne ponudbe....	3
1.5.1. Postopek za sprejem prevzemne ponudbe .....	3
1.5.2. Način deponiranja denarnega zneska oziroma bančne garancije in natančen opis postopka in rokov .....	4
1.6. Pogoji za preklic prevzemne ponudbe s strani prevzemnika .....	4
1.7. Druga pomembna dejstva v zvezi s prevzemno ponudbo.....	5
1.8. Uporabljeno pravo in pristojno sodišče.....	6
<b>2. PODATKI O IZDAJATELJU IN VREDNOSTNIH PAPIRJIH, NA KATERE SE NANAŠA PREVZEMNA PONUDBA.....</b>	<b>6</b>
2.1. Osnovni podatki o ciljni družbi .....	6
2.2. Osnovni podatki o vrednostnih papirjih, na katere se nanaša prevzemna ponudba.....	6
2.2.1. Skupna nominalna vrednost in število vrednostnih papirjev po posameznem razredu.....	6
2.2.2. Mesto trgovanja z vrednostnimi papirji po posameznem razredu .....	6
2.2.3. Podatki o trgovanju z vrednostnimi papirji .....	6
2.2.4. Zadnja izračunana knjigovodska vrednost vrednostnih papirjev po posameznem razredu .....	6
2.2.5. Izplačane dividende na delnico v zadnjih dveh letih.....	7
2.3. Finančni podatki o ciljni družbi.....	7
<b>3. PODATKI O PREVZEMNIKU.....</b>	<b>13</b>
3.1. Osnovni podatki o prevzemniku .....	13
3.1.1. Firma in sedež prevzemnika.....	13
3.1.2. Osnovna dejavnost prevzemnika.....	13
3.1.3. V sodni register vpisani osnovni kapital.....	13

3.1.4.	Imetniki delnic oziroma poslovnih deležev prevzemnika, ki imajo 10 in več odstotkov glasovalnih pravic oziroma najmanj 10 imetnikov z največjimi deleži glasovalnih pravic .....	13
3.1.5.	Člani nadzornega sveta prevzemnika .....	13
3.1.6.	Člani uprave oziroma posloводства prevzemnika .....	13
3.2.	Podatki o osebah, ki v smislu 8. člena ZPre-1 delujejo usklajeno s prevzemnikom .....	13
3.2.1.	Ime, priimek in naslov oziroma firma, sedež in matična številka, vrsta povezave s prevzemnikov osnovna dejavnost in člani posloводства in nadzornega sveta .....	14
3.3.	Podatki o dosedanjih pridobitvah vrednostnih papirjev .....	15
3.3.1.	Podatki o dosedanjih pridobitvah vrednostnih papirjev, na katere se nanaša prevzemna ponudba .....	15
3.3.2.	Podatki o dosedanjih pridobitvah ostalih vrednostnih papirjev ciljne družbe .....	16
3.4.	Osnovni finančni podatki o prevzemniku .....	16
3.4.1.	Bilanca stanja za zadnje končano poslovno leto .....	16
3.4.2.	Izkaz poslovnega izida za zadnje končano poslovno leto .....	17
3.4.3.	Poročilo neodvisnega revizorja .....	19
3.5.	Opis prevzemnikovih dosedanjih pomembnejših stikov, transakcij ali pogajanj s ciljno družbo .....	20
<b>4.</b>	<b>PREDVIDENE POSLEDICE PREVZEMNE PONUDBE .....</b>	<b>21</b>
4.1.	Namen prevzemne ponudbe .....	21
4.2.	Vir financiranja in vpliv financiranja odkupa vrednostnih papirjev na podlagi te prevzemne ponudbe na nadaljnje poslovanje ciljne družbe .....	21
4.3.	Poslovna politika po prevzemu .....	21
4.3.1.	Prestrukturiranje ciljne družbe in njeno prihodnje poslovanje .....	21
4.3.2.	Politika zaposlovanja .....	21
4.3.3.	Spremembe statuta .....	21
4.3.4.	Delitev dobička .....	21
4.4.	Vpliv na nadaljnje trgovanje z vrednostnimi papirji ciljne družbe na organiziranem trgu .....	21
4.5.	Druge posledice prevzema .....	21
<b>5.</b>	<b>PODATKI O OSEBAH, ODGOVORNIH ZA IZDAJO PROSPEKTA .....</b>	<b>22</b>
<b>6.</b>	<b>POROČILO O DELNICAH CILJNE DRUŽBE, KI JIH JE PREVZEMNIK PRIDOBIL V ZADNJIH 12 MESECIH .....</b>	<b>23</b>
<b>7.</b>	<b>POROČILO REVIZORJA O PRIMERNOSTI PREVZEMNE CENE V PREVZEMNI PONUDBI .....</b>	<b>24</b>
<b>8.</b>	<b>PRILOGE .....</b>	<b>37</b>
	Priloga 1: Seznam borzno posredniških družb, ki imajo položaj registrskega člana KDD .....	37
	Priloga 2: Seznam poslovalnic ILIRIKE d.d., kjer je mogoča oddaja pisne izjave o sprejemu prevzemne ponudbe ter pogodbeni partnerji ILIRIKE d.d. ....	38
	Priloga 3 : Obrazec za sprejem ponudbe IZJ-DEN .....	39

## **1. PODROBNEJŠI PODATKI O PREVZEMNI PONUDBI**

### **1.1. Podatki o ciljni družbi in vrednostnih papirjih, na katere se nanaša prevzemna ponudba**

#### **1.1.1. Firma in sedež ciljne družbe**

Firma prevzemnika: TRIGLAV NALOŽBE, finančna družba, d.d.  
Sedež: Ljubljana, poslovni naslov: Slovenska cesta 54, 1000 Ljubljana

V nadaljevanju: TRIGLAV NALOŽBE d.d. ali prevzemnik

#### **1.1.2. Vrednostni papirji, na katere se nanaša prevzemna ponudba**

Prevzemna ponudba se nanaša na 33.800 delnic ciljne družbe z oznako APNG, ki so prosto prenosljive navadne imenske kosovne delnice z glasovalno pravico, izdane v nematerializirani obliki, vpisane v centralnem registru vrednostnih papirjev, ki ga vodi KDD – Centralno klirinška depotna družba, d.d., Ljubljana z ISIN kodo SI0031101213, zmanjšane za 26.351 delnic ciljne družbe, katerih imetnik je že prevzemnik.

Prevzemna ponudba se tako nanaša na 7.449 delnic z oznako APNG, katerih imetnik ni prevzemnik.

### **1.2. Podatki o prevzemniku**

#### **1.2.1. Firma in sedež prevzemnika**

Firma ciljne družbe: AVRIGO Družba za avtobusni promet in turizem d.d. Nova Gorica  
Sedež: Nova Gorica, poslovni naslov: Kidričeva ulica 20, 5000 Nova Gorica

V nadaljevanju: AVRIGO d.d. ali ciljna družba ali izdajatelj

#### **1.2.2. Firma in sedež borznoposredniške družbe, ki ima položaj registrskega člana in ki v imenu in za račun prevzemnik daje prevzemno ponudbo**

ILIRIKA, borzno posredniška hiša d.d., Ljubljana, Slovenska cesta 54 a, 1000 Ljubljana, MŠ: 5831652000, ID za DDV: SI95168222 (v nadaljevanju: ILIRIKA d.d.).

### **1.3. Pogoji prevzemne ponudbe**

#### **1.3.1. Cena**

Prevzemnik za odkup delnic, ki so predmet prevzemne ponudbe, v skladu s prevzemno ponudbo ponuja 280,00 EUR za vsako posamezno delnico ciljne družbe z oznako APNG.

#### **1.3.2. Datum začetka in konca roka (datum in ura) za sprejem prevzemne ponudbe**

Ta prevzemna ponudba je veljavna od vključno 07.03.2012 do vključno 06.04.2012 do 12.00 ure, razen če se veljavnost prevzemne ponudbe podaljša v skladu z 31. členom ZPre-1.

#### **1.3.3. Prag uspešnosti ponudbe**

Prevzemnik ne določa praga uspešnosti prevzemne ponudbe oziroma ne določa najnižjega odstotka vseh delnic, ki bi jih moral pridobiti na podlagi prevzemne ponudbe, da bi se ponudba štela za uspešno. Prevzemna ponudba bo štela za uspešno ne glede na odstotek vseh delnic, ki jih bo prevzemnik pridobil v postopku prevzemne ponudbe.

#### **1.3.4. Podroben opis načina določitve ponujene cene**

Cena, ki jo ponuja prevzemnik za plačilo vsake delnice ciljne družbe, ki je predmet prevzemne ponudbe, znaša 280,00 EUR.

Prezemnik je pri določitvi ponujene cene upošteval ceno, po kateri je dne 6.2.2012 na podlagi Pogodbe o prodaji in prenosu delnic APNG, sklenjene z VIPO HOLDING d.d. kot prodajalcem dne 27.12.2011, pridobil 10.629 delnic APNG oziroma 31,45% vseh izdanih delnic ciljne družbe.

Ponujena cena za delnico ciljne družbe v tej prevzemni ponudbi je tako enaka kupnini za 1 delnico ciljne družbe, kot je dogovorjena v Pogodbi o prenosu delnic APNG iz predhodnega odstavka, s čimer je izpolnjen tudi pogoj iz 2. odstavka 17. člena ZPre-1.

Primernost prevzemne cene v prevzemni ponudbi sta v »Revizorjevem poročilu o primernosti ponudbene cene, ki jo prevzemnik TRIGLAV NALOŽBE, finančna družba d.d. ponuja v prevzemni ponudbi in prospektu za odkup delnic družbe AVRIGO Družba za avtobusni promet in turizem d.d. Nova Gorica« z dne 29.02.2012, potrdili tudi pooblaščen revizorki mag. Danica Kos in Elizabeta Ilič iz revizorske družbe AUDIT & CO, družba za revizijo in svetovanje d.o.o., Lendavska ulica 18, 9000 Murska Sobota, matična številka: 1932802000, davčna številka: SI99040565, ki jo je na predlog prevzemnika imenovalo sodišče, pisno poročilo revizorja o primernosti cene v tej prevzemni ponudbi pa je skladno s 13. točko 28. člena ZPre-1 objavljeno v poglavju 7 tega prospekta.

### **1.3.5. Stroški, ki bremenijo akceptanta**

Imetnik delnic ciljne družbe sprejme prevzemno ponudbo tako, da v času trajanja prevzemne ponudbe odda pravilno izpolnjeno in podpisano izjavo o sprejemu ponudbe na obrazcu »IZJ-DEN« (Priloga 3 prospekta) v ILIRIKI d.d., ali borznoposredniški družbi oziroma banki iz seznama v Prilogi 1 prospekta (v nadaljevanju: registrski član KDD), ki vodi njegov račun nematerializiranih vrednostnih papirjev, v dobro katerega so vpisane delnice ciljne družbe. Imetniki delnic, na katere se nanaša prevzemna ponudba, ki še nimajo odprtega trgovalnega računa nematerializiranih vrednostnih papirjev pri borznoposredniški družbi ali banki, ki ima položaj registrskega člana KDD, morajo predhodno odpreti trgovalni račun nematerializiranih vrednostnih papirjev (v nadaljevanju: račun nematerializiranih vrednostnih papirjev) pri kateremkoli registrskem članu KDD iz seznama v Prilogi 1 prospekta in izpolniti obrazec za prenos vrednostnih papirjev z registrskega računa imetnika pri KDD na račun vrednostnih papirjev imetnika pri registrskem članu.

Akceptanta pri sprejemu prevzemne ponudbe bremenijo stroški, povezani z odprtjem računa nematerializiranih vrednostnih papirjev, stroški prenosa delnic ciljne družbe z registrskega računa na njegov račun nematerializiranih vrednostnih papirjev stranke, morebitni stroški, povezani s sprejemom prevzemne ponudbe, ter morebitni drugi stroški in nadomestila, ki jih zaračunava posamezni registrski član KDD.

Stroški, povezani z odprtjem računa nematerializiranih vrednostnih papirjev stranke in sprejemom prevzemne ponudbe, ki jih v trenutku izdelave prospekta zaračunava ILIRIKA borzno posredniška hiša d.d., so naslednji:

- Odpiranje računa pri registrskem članu: 15,00 EUR;
- Vodenje računa vrednostnih papirjev znaša letno 6,51 EUR za fizične osebe oziroma 50 EUR za pravne osebe in se zaračuna proporcionalno s številom mesecev od odprtja računa do konca leta, in sicer za fizične osebe 0,54 EUR mesečno ter pravne osebe 4,17 EUR mesečno;
- Mesečno nadomestilo za vzdrževanje stanj vrednostnih papirjev v KDD za posamezen račun v višini 0,00222 % povprečne mesečne vrednosti lastniških vrednostnih papirjev oziroma 0,00158% povprečne mesečne vrednosti dolžniških vrednostnih papirjev (obračunava se četrletno), pri čemer minimalno nadomestilo za vzdrževanje stanj vrednostnih papirjev za posamezen račun znaša minimalno 0,80 EUR mesečno oziroma 9,60 EUR letno;
- Prenos vrednostnih papirjev z registrskega računa imetnika pri KDD na račun vrednostnih papirjev istega imetnika pri registrskem članu: 3,00 EUR;
- Sprejem ponudbe za prevzem, če akceptant sprejme prevzemno ponudbo pri družbi ILIRIKA borzno posredniška hiša d.d.: do vrednosti 5.000 EUR - 18,00 EUR; nad vrednostjo 5.000 EUR do vrednosti 30.000 EUR – 25,00 EUR; nad vrednostjo 30.000 EUR – 45,00 EUR (nadomestilo ILIRIKA borzno posredniška hiša d.d. imetniku zaračuna ne glede na to, ali bo prevzemna ponudba veljala za uspešno ali neuspešno).

V kolikor bo v času trajanja prevzemne ponudbe prišlo do spremembe cenika ILIRIKE borzno posredniška hiše d.d., v posledici katerih bi se spremenila tudi višina stroškov, povezanih z odprtjem računa nematerializiranih vrednostnih papirjev stranke in sprejemom prevzemne ponudbe, bo ILIRIKA borzno posredniška hiša d.d. te stroške obračunala v višini skladno s spremenjenim cenikom.

#### 1.4. Obvezni razvezni pogoji

Ker za pridobitev vrednostnih papirjev, ki so predmet te prevzemne ponudbe, poleg dovoljenja iz 32. člena ZPre-1 ni potrebno dovoljenje ali soglasje drugega organa, ta prevzemna ponudba ne vsebuje razveznega pogoja iz prvega odstavka 20. člena ZPre-1.

Prevzemnik je, na podlagi Pogodbe o prodaji in prenosu delnic APNG, sklenjene dne 27.12.2011 med VIPA HOLDING d.d., Lokarjev drevored 1, 5270 Ajdovščina (v nadaljevanju: VIPA HOLDING d.d.), kot prodajalцем, in prevzemnikom, kot kupcem, pridobil 10.629 delnic ciljne družbe (v nadaljevanju tudi: »koncentracija«), s čimer je bil izpolnjen pravni pogoj iz 1. odstavka 10. člena Zakona o preprečevanju omejevanja konkurence (Uradni list RS, št. 36/2008, 40/2009 – ZPOmK-1A, 26/2011 – ZPOmK-1B; v nadaljevanju: ZPOmK-1). Glede na to, da je predmetna koncentracija med prevzemnikom in ciljno družbo izpolnjevala ekonomske pogoje 1. odstavka 42. člena ZPOmK-1, je prevzemnik predmetno koncentracijo v roku iz 1. odstavka 43. člena ZPOmK-1, priglasil Uradu Republike Slovenije za varstvo konkurence, ki je z odločbo številka 306-11/2012-4 z dne 27.01.2011 odločil, da »...priglašeni koncentraciji podjetij Triglav Naložbe, finančna družba, d.d., Slovenska cesta 54, 1000 Ljubljana in AVRIGO Družba za avtobusni promet in turizem, d.d., Kidričeva ulica 20, 5000 Nova Gorica, ne nasprotuje. Koncentracija je skladna s pravili konkurence.«.

#### 1.5. Postopek za sprejem prevzemne ponudbe in opis izpolnitve obveznosti iz prevzemne ponudbe

##### 1.5.1. Postopek za sprejem prevzemne ponudbe

Imetnik delnic ciljne družbe sprejme prevzemno ponudbo tako, da v času trajanja prevzemne ponudbe odda pravilno izpolnjeno in podpisano izjavo o sprejemu ponudbe na obrazcu »IZJ-DEN« (Priloga 3 prospekta) v ILIRIKI d.d., ali borznoposredniški družbi oziroma banki (Priloga 1 prospekta; v nadaljevanju: registrski član KDD), ki vodi njegov račun nematerializiranih vrednostnih papirjev, v dobro katerega so vpisane delnice ciljne družbe. Pri tem mora ILIRIKA d.d. prejeti pravilno izpolnjeno in podpisano izjavo o sprejemu ponudbe **do vključno 06.04.2012 do 12. ure.**

Imetniki delnic, na katere se nanaša prevzemna ponudba, ki še nimajo odprtega trgovalnega računa nematerializiranih vrednostnih papirjev pri borznoposredniški družbi ali banki, ki ima položaj registrskega člana KDD, morajo predhodno odpreti trgovalni račun nematerializiranih vrednostnih papirjev (v nadaljevanju: račun nematerializiranih vrednostnih papirjev) pri kateremkoli registrskem članu KDD iz seznama v Prilogi 1 prospekta in izpolniti obrazec za prenos vrednostnih papirjev z registrskega računa imetnika pri KDD na račun vrednostnih papirjev imetnika pri registrskem članu.

Pisna izjava o sprejemu ponudbe (obrazec »IZJ DEN«) mora vsebovati:

- izjavo akceptanta, da sprejema prevzemno ponudbo, ter vrsto, razred in količino delnic, ki so predmet te izjave;
- izjavo akceptanta, da registrskega člana pooblašča, da v njegovem imenu in za njegov račun pošlje izjavo o sprejemu ponudbe na naslov ILIRIKE d.d.
- izjavo akceptanta, da pooblašča ILIRIKO d.d., da v centralni register vnese njegov nalog za prenos delnic, ki so predmet izjave o sprejemu ponudbe, v breme akceptantovega računa vrednostnih papirjev in v dobro akceptantovega računa za prevzem;
- priimek in ime oziroma firmo akceptanta;
- naslov oziroma sedež akceptanta;
- EMŠO oziroma matično številko akceptanta;
- davčno številko oziroma identifikacijsko številko za DDV akceptanta;
- številko denarnega računa akceptanta ter banko, pri kateri je račun odprt;
- lastnoročni podpis akceptanta.

Registrski član mora izjavo o sprejemu ponudbe posredovati ILIRIKI d.d. najpozneje naslednji delovni dan po njenem prejemu. ILIRIKA d.d. mora v centralni register vnesti akceptantov nalog najpozneje naslednji delovni dan po prejemu akceptantove izjave o sprejemu ponudbe. Za pravilno oddane se štejejo popolne izjave na obrazcu "IZJ-DEN", ki bodo prispele na naslov ILIRIKE d.d. do **vključno zadnjega dne prevzemne ponudbe, to je 06.04.2012 do 12. ure.**

Akceptantova izjava o sprejemu ponudbe začne učinkovati s trenutkom, ko je v centralnem registru izvršen akceptantov nalog. Če KDD v skladu z zakonodajo zavrne izvršitev akceptantovega naloga, se šteje, da izjava o sprejemu ponudbe ni bila dana. V primeru, da se izjava o sprejemu ponudbe nanaša na katerekoli delnice, ki so obremenjene s pravicami tretjih, vpisanimi v centralnem registru pri KDD na dan sprejema

ponudbe, se izjava o sprejemu ponudbe ne šteje za pravilno oddano glede obremenjenih delnic. Veljavnost izjave o sprejemu ponudbe glede delnic, ki niso obremenjene, ostane v veljavi.

Z začetkom učinkovanja izjave o sprejemu ponudbe nastanejo naslednje pravne posledice:

1. med akceptantom kot prodajalcem in prevzemnikom kot kupcem je sklenjena pogodba o prodaji delnic, ki so predmet te izjave, za ceno in pod drugimi pogoji, določenimi v prevzemni ponudbi;
2. akceptant z delnicami, ki so predmet te izjave, ne more več razpolagati.

Šteje se, da izjava o sprejemu ponudbe obsega tudi pooblastilo KDD:

1. če je prevzemna ponudba uspešna: za prenos delnic, ki so predmet te izjave, v breme akceptantovega računa za prevzem in v dobro računa vrednostnih papirjev prevzemnika, ali
2. če prevzemna ponudba ni uspešna: za prenos delnic, ki so predmet te izjave, v breme akceptantovega računa za prevzem in v dobro njegovega računa nematerializiranih vrednostnih papirjev.

#### **1.5.2. Način deponiranja denarnega zneska oziroma bančne garancije in natančen opis postopka in rokov**

Prevzemnik je, v skladu s 4. odstavkom 36. člena ZPre-1, z namenom izpolnitve denarnih obveznosti po tej prevzemni ponudbi, pred objavo prevzemne ponudbe KDD izročil nepreklicno bančno garancijo v višini 1.800.000,00 EUR, ki jo je izdala banka s sedežem v Republiki Sloveniji, v dobro KDD kot upravičenca, in s katero se banka nepreklicno zavezuje, da bo na prvi poziv KDD in brez ugovorov na poseben račun KDD izplačala znesek, ki je potreben za izpolnitev obveznosti plačila akceptantom. Prav tako je prevzemnik v skladu z zakonodajo in pravili KDD deponiral denarni znesek v višini 285.720,00 EUR.

Prevzemnik mora v skladu s 54. členom ZPre-1 v treh dneh od izteka roka za sprejem prevzemne ponudbe objaviti obvestilo o njenem izidu in v istem roku vsebino obvestila o izidu prevzemne ponudbe posredovati Agenciji za trg vrednostnih papirjev (v nadaljevanju: Agencija) in organu pristojnemu za varstvo konkurence.

Agencija izda odločbo, s katero ugotovi uspešnost ali neuspešnost ponudbe, najpozneje v treh delovnih dneh od dneva, ko Agencija prejme obvestilo o izidu prevzemne ponudbe iz prejšnjega odstavka.

Če je prevzemna ponudba uspešna, mora KDD v osmih dneh po prejemu odločbe Agencije o izidu prevzemne ponudbe v imenu in za račun prevzemnika izpolniti denarno obveznost akceptantom v skladu s pogodbami, ki so bile sklenjene na podlagi sprejema prevzemne ponudbe. KDD to prevzemnikovo obveznost izpolni v dobro akceptantovega denarnega računa, ki je bil vnesen v informacijski sistem za prevzeme z vnosom akceptantovega naloga za sprejem prevzemne ponudbe. KDD izračuna višino denarne terjatve posameznega akceptanta na podlagi podatkov o številu delnic ciljne družbe, vpisanih na računu za prevzem posameznega akceptanta, in cene za eno delnico ciljne družbe, določene v prevzemni ponudbi.

Če posameznemu akceptantu ni mogoče opraviti izplačila denarne terjatve v dobro denarnega računa, ki je bil vnesen v informacijski sistem za prevzeme z vnosom naloga tega akceptanta za sprejem prevzemne ponudbe, ga KDD v skladu s 30. členom Navodil klirinškodopotne družbe o postopkih v zvezi s prevzemno ponudbo po ZPre-1 o tem obvesti in pozove, naj v osmih dneh po prejemu obvestila sporoči pravilno številko denarnega računa, v dobro katerega naj se izplača ta denarna terjatev. Če akceptant KDD ne sporoči pravilne številke denarnega računa, v dobro katerega naj se izplača njegova denarna terjatev, KDD ob koncu leta, v katerem izteče rok za zastaranje te terjatve, denarni znesek v višini te terjatve vrne prevzemniku. Slednje se uporablja tudi v primeru, če posameznemu akceptantu ni mogoče opraviti izplačila bodisi ker ni podatka o njegovi davčni številki oziroma je ta podatek napačen bodisi ker manjkajo drugi podatki oziroma listine, ki so po predpisih o plačilnem prometu ali o deviznem poslovanju ali po drugih predpisih potrebne za opravo plačila.

#### **1.6. Pogoji za preklic prevzemne ponudbe s strani prevzemnika**

Prevzemnik lahko v skladu z 52. členom ZPre-1 po objavi prevzemne ponudbe do izteka roka za sprejem ponudbe prekliče ponudbo in odstopi od pogodb, ki so bile sklenjene s sprejemom ponudbe, v naslednjih primerih:

- če druga oseba da konkurenčno ponudbo v skladu s IV. poglavjem ZPre-1, ali
- če nastopijo dogodki ali okoliščine, ki tako otežujejo izpolnitev obveznosti prevzemnika, da nakup delnic, ki so predmet prevzemne ponudbe, ne ustreza več njegovim pričakovanjem in bi bilo po splošnem mnenju neupravičeno ohraniti pogodbe v veljavi.

Morebitni preklic ponudbe pod zgoraj navedenimi pogoji bo prevzemnik objavil na enak način, kot je objavil ponudbo. Morebitni preklic ponudbe začne veljati z dnem objave preklica. Z dnem objave preklica prevzemne ponudbe se štejejo pogodbe, ki so bile sklenjene s sprejemom preklicane prevzemne ponudbe, za razvezane.

Akceptanti lahko prekličejo sprejem prevzemne ponudbe in odstopijo od pogodb, sklenjenih s sprejemom ponudbe, v naslednjih primerih:

- če po krivdi prevzemnika ali banke, ki je izdala bančno garancijo v smislu 4. odstavka 36. člena ZPre-1, KDD ne more izpolniti prevzemnikovih obveznosti do akceptantov v rokih iz točke 1.5.2 tega prospekta;
- če je podana konkurenčna ponudba v skladu s IV. poglavjem ZPre-1, akceptant pa obenem sprejme konkurenčno ponudbo.

Če je prevzemna ponudba neuspešna, prevzemnik 12 mesecev od izdaje odločbe (Agencije za trg vrednostnih papirjev) o izidu te prevzemne ponudbe ne sme dati nove prevzemne ponudbe in ne sme kupovati vrednostnih papirjev, na katere se je ta ponudba nanašala, tako da bi skupaj z drugimi vrednostnimi papirji, ki jih že ima, presegel prevzemni prag.

### **1.7. Druga pomembna dejstva v zvezi s prevzemno ponudbo**

Z delnicami ciljne družbe se ne trguje na organiziranem trgu.

Na podlagi 2. odstavka 4. člena ZPre-1, ki določa, da se določbe tega (ZPre-1) zakona uporabljajo tudi, če je ciljna družba delniška družba, s katere delnicami se na organiziranem trgu ne trguje, če ima na zadnji dan leta pred letom, ki je pomembno za presojo uporabe tega zakona, najmanj 250 delničarjev ali več kot 4 milijone eurov celotnega kapitala, ki je razviden iz zadnje javne objave letnega poročila te družbe na podlagi zakona, ki ureja gospodarske družbe, in ob upoštevanju dejstva, da je imela družba AVRIGO d.d., na dan 31.12.2010, 8.532.831 EUR kapitala, kot je to razvidno iz zadnjega javno objavljenega letnega poročila družbe (letno poročilo za poslovno leto 2010), je družba AVRIGO d.d., ciljna družba v smislu določb ZPre-1 in se zanjo uporabljajo določbe ZPre-1.

Dne 27.12.2011 je bila med prevzemnikom, kot kupcem, in družbo VIPA HOLDING d.d., kot prodajalcem, sklenjena Pogodba o prodaji in prenosu delnic APNG, katere predmet je bilo 10.629 delnic ciljne družbe (v nadaljevanju: Pogodba o prodaji in prenosu delnic), kar predstavlja 31,45% vseh izdanih delnic ciljne družbe; preknjižba delnic ciljne družbe, ki so bile predmet Pogodbe o prodaji in prenosu delnic, z družbe VIPA HOLDING d.d. na prevzemnika kot novega imetnika, je bila v centralnem registru vrednostnih papirjev, ki ga vodi KDD, izvršena dne 06.02.2012, saj je bila Pogodba o prodaji in prenosu delnic sklenjena pod odložnimi pogoji.

Dne 09.02.2012 je prevzemnik v časniku Delo objavil namero za prevzem vseh delnic ciljne družbe, ki niso v njegovi lasti.

Od dneva objave prevzemne namere do objave te prevzemne ponudbe prevzemnik ni pridobival delnic ciljne družbe.

Do objave te prevzemne ponudbe je prevzemnik pridobil 26.351 delnic z oznako APNG, kar predstavlja 77,96 % vseh izdanih delnic oznake APNG. Od 26.351 delnic z oznako APNG, katerih imetnik je prevzemnik, je prevzemnik v zadnjih dvanajstih mesecih pred objavo prevzemne namere pridobil 10.629 delnic z oznako APNG, ki predstavljajo 31,45% vseh izdanih delnic APNG, in sicer na podlagi Pogodbe prodaji in prenosu delnic, po ceni 280,00 EUR za eno delnico APNG.

Zaradi prevzema ciljne družbe je prevzemnik izročil KDD ustrezno bančno garancijo, ki jo je izdala ABANKA VIPA d.d, Slovenska cesta 58, 1000 Ljubljana (v nadaljevanju: ABANKA d.d.). ABANKA d.d. ni imetnik delnic oznake APNG.

V skladu z 38. členom ZPre-1 od dneva objave prevzemne ponudbe do izteka roka za sprejem prevzemne ponudbe prevzemnik zunaj postopka prevzemne ponudbe ne sme kupovati delnic, na katere se nanaša prevzemna ponudba.

Prevzemnik za pridobitev finančnih virov za plačilo vrednostnih papirjev, na katere se nanaša prevzemna ponudba, torej za plačilo kupnine za delnice ciljne družbe akceptantom, ki bodo sprejeli prevzemno ponudbo, ni na noben način, posredno ali neposredno, dal ali se zavezal dati v zastavo ali zavarovanje vrednostnih papirjev (delnic) ciljne družbe ali druge oblike premoženja ciljne družbe, katerih imetnik ni prevzemnik.

Prezemnik lahko prekliče prevzemno ponudbo in odstopi od pogodb, ki so bile sklenjene s sprejemom prevzemne ponudbe, v skladu z ZPre-1, če bi nastopile okoliščine iz točke 1.6. prospekta za to prevzemno ponudbo, pri čemer bo prevzemnik nosil vse posledice, če bi pristojno sodišče odločilo, da je tak odstop neupravičen v smislu določb ZPre-1.

### **1.8. Uporabljeno pravo in pristojno sodišče**

Za pogodbe, sklenjene na podlagi prevzemne ponudbe, se uporablja zakonodaja Republike Slovenije. Za reševanje morebitnih sporov v zvezi s sklenjenimi pogodbami je pristojno sodišče v Ljubljani.

## **2. PODATKI O IZDAJATELJU IN VREDNOSTNIH PAPIRJIH, NA KATERE SE NANAŠA PREVZEMNA PONUDBA**

### **2.1. Osnovni podatki o ciljni družbi**

Firma ciljne družbe: AVRIGO Družba za avtobusni promet in turizem d.d. Nova Gorica  
Skrajšana firma: AVRIGO d.d. Nova Gorica  
Matična številka: 5143373000  
Davčna številka: SI52398790  
Sedež: Nova Gorica  
Poslovni naslov: Kidričeva ulica 20, 5000 Nova Gorica  
Pravnoorganizacijska oblika: Delniška družba d.d.  
Osnovni kapital: 1.410.474,00 EUR  
Osnovna dejavnost: cestni potniški promet in posredovanje pri turističnih potovanjih.

### **2.2. Osnovni podatki o vrednostnih papirjih, na katere se nanaša prevzemna ponudba**

#### **2.2.1. Skupna nominalna vrednost in število vrednostnih papirjev po posameznem razredu**

Osnovni kapital ciljne družbe znaša 1.410.474,00 EUR in je razdeljen na 33.800 prosto prenosljivih navadnih imenskih kosovnih delnic istega razreda z glasovalno pravico. Delnice so izdane v nematerializirani obliki in so vpisane v centralni register vrednostnih papirjev pri KDD z oznako APNG in ISIN kodo SI0031101213.

Delnice z oznako APNG dajejo imetnikom naslednje pravice:

- pravico do udeležbe pri upravljanju družbe,
- pravico do dela dobička (dividenda),
- pravico do ustreznega dela preostalega premoženja po likvidaciji ali stečaju družbe.

#### **2.2.2. Mesto trgovanja z vrednostnimi papirji po posameznem razredu**

Z delnicami, ki so predmet prevzemne ponudbe, se ne trguje na organiziranem trgu.

#### **2.2.3. Podatki o trgovanju z vrednostnimi papirji**

Ker predmetne delnice ne kotirajo na organiziranem trgu, segment in obdobje trgovanja ter grafični prikaz dnevnega gibanja srednjega tečaja niso podani.

Prezemnik ne razpolaga z informacijami o ceni delnice oznake APNG na »sivem trgu«.

V skladu z 38. členom ZPre-1 od dneva objave prevzemne ponudbe do izteka roka za sprejem prevzemne ponudbe, prevzemnik zunaj postopka prevzemne ponudbe ne sme kupovati delnic, na katere se nanaša ponudba.

#### **2.2.4. Zadnja izračunana knjigovodska vrednost vrednostnih papirjev po posameznem razredu**

Knjigovodska vrednost delnice oznake APNG na dan 31.12.2010 je znašala 252,45 EUR (podatek je pridobljen iz konsolidiranega revidiranega letnega poročila ciljne družbe za leto 2010).

## 2.2.5. Izplačane dividende na delnico v zadnjih dveh letih

Ciljna družba je za poslovno leto 2009 iz bilančnega dobička izplačala bruto dividendo v višini 11,30 EUR na delnico ter za poslovno leto 2010 bruto dividendo v višini 11,50 EUR na delnico.

## 2.3. Finančni podatki o ciljni družbi

V naslednjih tabelah sta navedena zadnja dostopna bilanca stanja in izkaz poslovnega izida ciljne družbe.

Vsi finančni računovodski izkazi (bilanca stanja in izkaz uspeha ciljne družbe za poslovno leto 2010, ki se je zaključilo dne 31.12.2010) so bili pripravljeni v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi in so revidirani.

**Tabela 1: Revidirana bilanca stanja ciljne družbe za leto 2010 (Vir: Revidirano letno poročilo AVRIGO d.d. za leto 2010).**

	v EUR	
	2010	2009
<b>SREDSTVA</b>	<b>12.822.464</b>	<b>12.521.701</b>
<b>A. Dolgoročna sredstva</b>	<b>9.658.614</b>	<b>9.729.077</b>
I. NEOPREDMETENA SREDSTVA IN DOLGOROČNE ČASOVNE RAZMEJITVE	25.097	26.942
1. Dolgoročne premoženjske pravice	25.097	26.942
II. OPREDMETENA OSNOVNA SREDSTVA	8.520.931	8.545.711
1. Zemljišča in zgradbe	2.494.201	2.582.643
a. Zemljišča	1.078.883	1.078.883
b. Zgradbe	1.415.318	1.503.760
2. Proizvajalne naprave in stroji	5.909.226	5.889.117
3. Druge naprave in oprema	117.504	73.951
III. NALOŽBENE NEPREMIČNINE	37.625	17.020
IV. DOLGOROČNE FINANČNE NALOŽBE	1.012.432	1.079.579
1. Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil	1.012.432	1.079.579
a. Delnice in deleži v družbah v skupini	851.852	849.352
b. Druge delnice in deleži	160.580	229.977
c. Druge dolgoročne finančne naložbe	0	250
V. DOLGOROČNE POSLOVNE TERJATVE	7.409	12.694
1. Dolgoročne poslovne terjatve do drugih	7.409	12.694
V. ODLOŽENE TERJATVE ZA DAVEK	55.120	47.131
<b>B. Kratkoročna sredstva</b>	<b>3.160.139</b>	<b>2.787.594</b>
I. ZALOGE	80.795	82.576
1. Material	80.795	82.576
II. KRATKOROČNE FINANČNE NALOŽBE	0	3.500
1. Kratkoročna posojila	0	3.500
a. Kratkoročna posojila drugim	0	3.500
III. KRATKOROČNE POSLOVNE TERJATVE	2.088.607	1.814.748
1. Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini	30.800	13.316
1. Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	1.958.967	1.618.296

2. Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	98.840	183.136
<b>IV. DENARNA SREDSTVA</b>	<b>990.737</b>	<b>886.770</b>

<b>C. Kratkoročne aktivne časovne razmejitve</b>	<b>3.711</b>	<b>5.030</b>
Zabilančna aktiva	3.475.509	3.588.740

v EUR

<b>OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>	<b>12.822.464</b>	<b>12.521.701</b>
-------------------------------------	-------------------	-------------------

<b>A. Kapital</b>	<b>8.532.831</b>	<b>8.261.595</b>
-------------------	------------------	------------------

I. KAPITAL	1.410.474	1.410.474
1. Osnovni kapital	1.410.474	1.410.474
II KAPITALSKE REZERVE	2.172.206	2.172.206
III REZERVE IZ DOBIČKA	2.931.738	2.931.738
1. Zakonske rezerve	358.023	358.023
2. Rezerve za lastne delnice	22.819	22.819
3. Lastne delnice in lastni poslovni deleži	-22.819	-22.819
4. Druge rezerve iz dobička	2.573.715	2.573.715
IV. PRESEŽEK IZ PREVREDNOTENJA	-34.394	35.003
V. PRENESENI ČISTI POSLOVNI IZID	1.340.426	1.337.264
VI. ČISTI POSLOVNI IZID POSLOVNEGA LETA	712.381	374.910

<b>B. Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve</b>	<b>435.580</b>	<b>405.386</b>
Rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine	340.063	324.875
Prejete državne podpore	75.517	58.011
Dolgoročne pasivne časovne razmejitve	20.000	22.500

<b>C. Dolgoročne obveznosti</b>	<b>1.364.250</b>	<b>1.285.332</b>
I. DOLGOROČNE FINANČNE OBVEZNOSTI	904.770	837.741
1. Dolgoročne finančne obveznosti do bank	904.770	757.574
2. Druge dolgoročne finančne obveznosti	0	80.167
II. DOLGOROČNE POSLOVNE OBVEZNOSTI	459.480	447.591
1. Dolgoročne poslovne obveznosti do družb v skupini	458.202	446.313
2. Dolgoročne poslovne obveznosti do drugih dobaviteljev	1.278	1.278

<b>Č. Kratkoročne obveznosti</b>	<b>2.428.442</b>	<b>2.519.912</b>
I. KRATKOROČNE FINANČNE OBVEZNOSTI	1.101.763	1.201.817
1. Kratkoročne finančne obveznosti do družb v skupini	420.129	412.148
2. Kratkoročne finančne obveznosti do bank	600.801	589.211
3. Druge kratkoročne finančne obveznosti	80.833	200.458
II. KRATKOROČNE POSLOVNE OBVEZNOSTI	1.326.679	1.318.095
1. Kratkoročne poslovne obveznosti do družb v skupini	11.219	14.211
2. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	639.039	605.072
3. Kratkoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov	0	14.002
4. Kratkoročne poslovne obveznosti do drugih	676.421	684.810

<b>D. Kratkoročne pasivne časovne razmejitve</b>	<b>61.361</b>	<b>49.476</b>
Zabilančna pasiva	3.475.509	3.588.740

**Tabela 2: Revidiran izkaz poslovnega izida ciljne družbe za poslovno leto 2010 (Vir: Revidirano letno poročilo AVRIGO d.d. za leto 2010).**

**IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA**  
od 01.01. do 31.12.2010

	v EUR	
	2010	2009
<b>Čisti prihodki iz prodaje</b>	<b>11.637.030</b>	<b>11.157.547</b>
<b>Vrednost usredstvenih lastnih proizvodov in storitev</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Drugi prihodki iz poslovanja</b>	<b>2.422.831</b>	<b>2.384.963</b>
<b>Prihodki iz poslovanja</b>	<b>14.059.861</b>	<b>13.542.510</b>
<b>Stroški blaga, materiala in storitev</b>	<b>6.159.348</b>	<b>5.847.046</b>
Nabavna vrednost prodanega blaga in stroški porabljenega materiala	2.922.795	2.848.139
Stroški storitev	3.236.553	2.998.907
<b>Stroški dela</b>	<b>5.503.188</b>	<b>5.284.966</b>
Stroški plač	3.970.384	3.884.099
Stroški socialnih zavarovanja	829.501	785.238
Drugi stroški dela	703.303	615.629
<b>Odpisi vrednosti</b>	<b>1.635.891</b>	<b>1.543.878</b>
Amortizacija	1.556.989	1.524.747
Prevrednotovalni poslovni odhodki pri opredmetenih OS	14.679	3.410
Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih	64.223	15.721
<b>Drugi poslovni odhodki</b>	<b>94.616</b>	<b>94.412</b>
<b>Skupaj poslovni odhodki</b>	<b>13.393.043</b>	<b>12.770.302</b>
<b>Poslovni izid iz poslovanja</b>	<b>666.818</b>	<b>772.208</b>
<b>Finančni prihodki iz deležev</b>	<b>0</b>	<b>986</b>
Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah	0	986
<b>Finančni prihodki iz danih posojil</b>	<b>6.472</b>	<b>5.437</b>
<b>Finančni prihodki iz poslovnih terjatev</b>	<b>8.737</b>	<b>12.311</b>
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih	8.737	12.311
<b>Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Finančni odhodki iz finančnih obveznosti</b>	<b>51.746</b>	<b>84.468</b>
Finančni odhodki iz posojil prejetih od bank in iz drugih finančnih obveznosti	7.981	10.825
Finančni odhodki iz posojil prejetih od družb v skupini	43.765	73.643
<b>Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti</b>	<b>12.934</b>	<b>15.356</b>
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti do družb v skupini	11.889	11.889
Finančni odhodki iz obveznosti do dobaviteljev	91	1.315
Finančni odhodki iz drugih poslovnih obveznosti	954	2.152
<b>Dobiček oziroma izguba iz rednega delovanja</b>	<b>617.347</b>	<b>691.118</b>
<b>Drugi prihodki</b>	<b>257.794</b>	<b>237.556</b>
<b>Drugi odhodki</b>	<b>10.592</b>	<b>7.553</b>
<b>Celotni dobiček</b>	<b>864.549</b>	<b>921.121</b>
<b>Davki iz dobička</b>	<b>160.157</b>	<b>167.747</b>
<b>Odloženi davki</b>	<b>7.989</b>	<b>-3.554</b>
<b>Čisti poslovni izid obračunskega obdobja</b>	<b>712.381</b>	<b>749.820</b>

**Tabela 3: Revidirana bilanca stanja Skupine AVRIGO d.d. za leto 2010 (Vir: Revidirano konsolidirano letno poročilo AVRIGO d.d. za leto 2010).**

**BILANCA STANJA**  
na dan 31.12.2010

v EUR

	2010	2009
<b>SREDSTVA</b>	<b>13.919.432</b>	<b>13.570.536</b>
<b>A. Dolgoročna sredstva</b>	<b>10.131.258</b>	<b>10.185.059</b>
I. NEOPREDMETENA SREDSTVA IN DOLGOROČNE ČASOVNE RAZMEJITVE	25.097	26.942
1. Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitve	25.097	26.942
II. OPREDMETENA OSNOVNA SREDSTVA	9.823.744	9.833.919
1. Zemljišča in zgradbe	2.541.740	2.630.334
a. Zemljišča	1.126.189	1.126.189
b. Zgradbe	1.415.551	1.504.145
2. Proizvajalne naprave in stroji	7.162.157	7.125.343
3. Druge naprave in oprema	119.847	78.242
III. NALOŽBENE NEPREMIČNINE	40.052	20.036
IV. DOLGOROČNE FINANČNE NALOŽBE	176.545	244.337
1. Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil	176.545	244.337
a. Delnice in deleži v družbah v skupini	9.803	7.303
b. Druge delnice in deleži	166.742	236.784
c. Druge dolgoročne finančne naložbe	0	250
V. DOLGOROČNE POSLOVNE TERJATVE	7.409	12.694
1. Dolgoročne poslovne terjatve do drugih	7.409	12.694
V. ODLOŽENE TERJATVE ZA DAVEK	58.411	47.131
<b>B. Kratkoročna sredstva</b>	<b>3.784.257</b>	<b>3.380.197</b>
I. ZALOGE	80.795	82.576
1. Material	80.795	82.576
II. KRATKOROČNE FINANČNE NALOŽBE	0	3.500
1. Kratkoročna posojila	0	3.500
a. Kratkoročna posojila drugim	0	3.500
III. KRATKOROČNE POSLOVNE TERJATVE	2.338.679	2.105.640
1. Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	2.226.732	1.908.741
2. Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	111.947	196.899
IV. DENARNA SREDSTVA	1.364.783	1.188.481
<b>C. Kratkoročne aktivne časovne razmejitve</b>	<b>3.917</b>	<b>5.280</b>
Zabilančna aktiva	3.476.423	2.778.759

<b>OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>	<b>13.919.432</b>	<b>13.570.536</b>
<b>A. Kapital</b>	<b>10.289.840</b>	<b>9.881.940</b>
I. KAPITAL	1.410.474	1.410.474
1. Osnovni kapital	1.410.474	1.410.474
II KAPITALSKE REZERVE	2.172.206	2.172.206
III REZERVE IZ DOBIČKA	2.931.738	2.931.738
1. Zakonske rezerve	358.023	358.023
2. Rezerve za lastne delnice	22.819	22.819
3. Lastne delnice in lastni poslovni deleži	-22.819	-22.819
4. Druge rezerve iz dobička	2.573.715	2.573.715
IV. PRESEŽEK IZ PREVREDNOTENJA	-41.171	28.871
V. PRENESENI ČISTI POSLOVNI IZID	2.936.917	2.763.975
VI. ČISTI POSLOVNI IZID POSLOVNEGA LETA	879.676	574.676
<b>B. Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitev</b>	<b>474.194</b>	<b>425.152</b>
Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade	372.969	324.875
Dolgoročne časovne razmejitev	81.225	77.777
Prejete državne podpore	20.000	22.500
<b>C. Dolgoročne obveznosti</b>	<b>953.776</b>	<b>918.567</b>
I. DOLGOROČNE FINANČNE OBVEZNOSTI	952.498	917.289
1. Dolgoročne finančne obveznosti do bank	952.498	837.122
2. Druge dolgoročne finančne obveznosti	0	80.167
II. DOLGOROČNE POSLOVNE OBVEZNOSTI	1.278	1.278
1. Dolgoročne poslovne obveznosti do drugih dobaviteljev	1.278	1.278
<b>Č. Kratkoročne obveznosti</b>	<b>2.133.032</b>	<b>2.292.776</b>
I. KRATKOROČNE FINANČNE OBVEZNOSTI	713.453	880.020
1. Kratkoročne finančne obveznosti do bank	632.620	621.030
2. Druge kratkoročne finančne obveznosti	80.833	258.990
II. KRATKOROČNE POSLOVNE OBVEZNOSTI	1.419.579	1.412.756
1. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	684.700	645.252
2. Kratkoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov	0	14.002
3. Kratkoročne poslovne obveznosti do drugih	734.879	753.502
<b>D. Kratkoročne pasivne časovne razmejitev</b>	<b>68.590</b>	<b>52.101</b>
Zabilančna pasiva	3.476.423	2.778.759

Tabela 4: Revidiran izkaz poslovnega izida Skupine AVRIGO d.d. za poslovno leto 2010 (Vir: Revidirano konsolidirano letno poročilo AVRIGO d.d. za leto 2010).

**IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA**  
od 01.01. do 31.12.2010

	v EUR	
	2010	2009
<b>Čisti prihodki iz prodaje</b>	<b>12.711.458</b>	<b>12.311.665</b>
<b>Vrednost usredstvenih lastnih proizvodov in storitev</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Drugi prihodki iz poslovanja</b>	<b>2.716.645</b>	<b>2.628.389</b>
<b>Prihodki iz poslovanja</b>	<b>15.428.103</b>	<b>14.940.054</b>
<b>Stroški blaga, materiala in storitev</b>	<b>6.612.656</b>	<b>6.314.940</b>
Nabavna vrednost prodanega blaga in stroški porabljenega materiala	3.164.860	3.067.887
Stroški storitev	3.447.796	3.247.053
<b>Stroški dela</b>	<b>6.039.537</b>	<b>5.792.555</b>
Stroški plač	4.361.380	4.259.252
Stroški socialnih zavarovanj	910.935	855.643
Drugi stroški dela	767.222	677.660
<b>Odpisi vrednosti</b>	<b>1.843.275</b>	<b>1.760.038</b>
Amortizacija	1.764.219	1.739.377
Prevrednotovalni poslovni odhodki pri opredmetenih OS	14.833	3.410
Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih	64.223	17.251
<b>Drugi poslovni odhodki</b>	<b>101.002</b>	<b>94.948</b>
<b>Skupaj poslovni odhodki</b>	<b>14.596.470</b>	<b>13.962.481</b>
<b>Poslovni izid iz poslovanja</b>	<b>831.633</b>	<b>977.573</b>
<b>Finančni prihodki iz deležev</b>	<b>90</b>	<b>1.120</b>
Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah	90	1.120
<b>Finančni prihodki iz danih posojil</b>	<b>9.295</b>	<b>8.077</b>
<b>Finančni prihodki iz poslovnih terjatev</b>	<b>9.867</b>	<b>12.889</b>
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih	9.867	12.889
<b>Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Finančni odhodki iz finančnih obveznosti</b>	<b>46.340</b>	<b>77.662</b>
Finančni odhodki iz posojil prejetih od bank in iz drugih finančnih obveznosti	46.340	77.662
<b>Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti</b>	<b>1.108</b>	<b>6.521</b>
Finančni odhodki iz obveznosti do dobaviteljev	91	1.315
Finančni odhodki iz drugih poslovnih obveznosti	1.017	5.206
<b>Dobiček oziroma izguba iz rednega delovanja</b>	<b>803.437</b>	<b>915.476</b>
<b>Drugi prihodki</b>	<b>266.037</b>	<b>256.590</b>
<b>Drugi odhodki</b>	<b>12.275</b>	<b>8.430</b>
<b>Celotni dobiček</b>	<b>1.057.199</b>	<b>1.163.636</b>
<b>Davki iz dobička</b>	<b>188.803</b>	<b>210.496</b>
<b>Odloženi davki</b>	<b>11.280</b>	<b>-3.554</b>
<b>Čisti poslovni izid obračunskega obdobja</b>	<b>879.676</b>	<b>949.586</b>

### 3. PODATKI O PREVZEMNIKU

#### 3.1. Osnovni podatki o prevzemniku

##### 3.1.1. Firma in sedež prevzemnika

Firma: TRIGLAV NALOŽBE, finančna družba, d.d.  
Matična številka: 1716379000  
Davčna številka: SI66810817  
Sedež: Ljubljana  
Poslovni naslov: Slovenska cesta 54, 1000 Ljubljana  
Pravnoorganizacijska oblika: Delniška družba d.d.  
Osnovni kapital: 43.231.210,76 EUR  
Osnovna dejavnost: Dejavnost holdingov.

##### 3.1.2. Osnovna dejavnost prevzemnika

Osnovna dejavnost prevzemnika je upravljanje portfelja netržnih in tržnih vrednostnih papirjev ter poslovnih deležev v družbah. Glavna dejavnost prevzemnika po standardni klasifikaciji dejavnosti je 64.200 Dejavnost holdingov.

##### 3.1.3. V sodni register vpisani osnovni kapital

V sodni register vpisani osnovni kapital znaša 43.231.210,76 EUR.

##### 3.1.4. Imetniki delnic oziroma poslovnih deležev prevzemnika, ki imajo 10 in več odstotkov glasovalnih pravic oziroma najmanj 10 imetnikov z največjimi deleži glasovalnih pravic

Imetniki delnic oziroma poslovnih deležev družbe TRIGLAV NALOŽBE d.d. na dan 31.12.2011.

Delničar	Delež glasovalnih pravic v %
ZAVAROVALNICA TRIGLAV d.d.	100

##### 3.1.5. Člani nadzornega sveta prevzemnika

Člani nadzornega sveta prevzemnika so gospa Aleksandra Vuković Kačar (predsednica nadzornega sveta), gospa Simona Kozjek (namestnica predsednice) in gospod Tomaž Žust (član nadzornega sveta).

##### 3.1.6. Člani uprave oziroma posloводства prevzemnika

Člana posloводства prevzemnika sta gospod Stojan Nikolić (predsednik uprave) in gospa Kristina Rovšek (članica uprave).

#### 3.2. Podatki o osebah, ki v smislu 8. člena ZPre-1 delujejo usklajeno s prevzemnikom

- ZAVAROVALNICA TRIGLAV d.d.,
- GOLF ARBORETUM športno trženje, gostinstvo, turizem, d.o.o.,
- SALNAL, upravljanje z nepremičninami, kapitalске naložbe d.d.

### 3.2.1. Ime, priimek in naslov oziroma firma, sedež in matična številka, vrsta povezave s prevzemnikom osnovna dejavnost in člani posloводства in nadzornega sveta

Firma:	<b>ZAVAROVALNICA TRIGLAV, d.d.</b>
Matična številka:	5063345000
Poslovni naslov:	Miklošičeva cesta 19, 1000 Ljubljana
Osnovna dejavnost:	Zavarovalništvo, upravljanje premoženja, bančništvo
Člani posloводства:	godpod Matjaž Rakovec (predsednik uprave) gospod Andrej Slapar (član uprave) godpod Igor Stebernak (član uprave) godpa Marica Makoter (članica uprave)
Člani nadzornega sveta:	gospod Anton Ribnikar (predsednik nadzornega sveta) gospod Uroš Slavinec (namestnik predsednika nadzornega sveta) gospod Vladimir Uršič (član nadzornega sveta) gospod Branko Gorjan (član nadzornega sveta) godpod Miran Krštinc (član nadzornega sveta) gospod Aljoša Valentinčič (član nadzornega sveta) gospod Igor Mihajlovič (član nadzornega sveta) gospod Peter Celar (član nadzornega sveta)
Vrsta povezave s prevzemnikom:	Družba je edini delničar prevzemnika s 100-odstotnim deležem v osnovnem kapitalu.

TRIGLAV NALOŽBE d.d. je delniška družba v 100% lasti družbe Zavarovalnica Triglav d.d. in je del Skupine Triglav. V Skupini Triglav so še naslednja podjetja:

- Pozavarovalnica Triglav Re, d.d.
- Triglav, Zdravstvena zavarovalnica, d.d.
  - Zdravstveni center morje, d.o.o.
- Triglav Osiguranje, d.d.
- Triglav BH Osiguranje, d.d.
  - Autocentar BH, d.o.o.
  - Unis automobili i dijelovi, d.o.o.
  - Sarajevostan, d.d.
- Triglav Pojiš'ovna, a.s.
- Lovćen Osiguranje, a.d.
  - Lovćen životna osiguranja, a.d.
  - Lovćen avto, d.o.o.
- Triglav Kopaonik, a.d.o.
- Triglav Krajina Kopaonik, a.d.
- Vardar Osiguruvanje, a.d.
- Triglav INT, d.d.
- Triglav Skladi, Družba za upravljanje, d.o.o.
  - PROF-IN, d.o.o.
  - Polara Invest, d.d.
- Triglav Naložbe, d.d. (Zavarovalnica TRIGLAV d.d. ima 100,00% delež v kapitalu)
  - Golf Arboretum, d.o.o.
  - Salnal d.d.
- Triglav penzijski fondovi, a.d.
- TRI-PRO, d.o.o.
  - TRI-PRO BH, d.o.o.
- AS Triglav, d.o.o.
- Triglav nepremičnine, d.d.
- Slovenijales, d.d.
  - Slovenijales trgovina, d.o.o.
- Gradis IPGI, d.d.
- Hotel Grad Podvin, d.d.

Firma: **GOLF ARBORETUM športno trženje, gostinstvo, turizem, d.o.o.**  
Matična številka: 5938287000  
Poslovni naslov: Volčji Potok 43G, 1235 Radomlje  
Osnovna dejavnost: Upravljanje športnih objektov  
Člani posloводства: gospod Dejan Ljubenović (direktor)

Člani nadzornega sveta: gospod Miha Grilec (predsednik nadzornega sveta)  
godpod Nikolić Stojan (član nadzornega sveta)  
gospod Andrej Repina (član nadzornega sveta)  
gospod Andrej Kozelj (član nadzornega sveta)  
gospa Barbika Demšar (članica nadzornega sveta)

Vrsta povezave s prevzemnikom: Prevzemnik je družbenik družbe z 80,10-odstotnim poslovnim deležem.

Firma: **SALNAL, upravljanje z nepremičninami, kapitalske naložbe d.d.**  
Matična številka: 2352338000  
Poslovni naslov: Slovenska cesta 54, 1000 Ljubljana  
Osnovna dejavnost: Upravljanje z naložbami

Člani posloводства: gospod Nikolić Stojan (predsednik upravnega odbora)  
gospa Rovšek Kristina (članica upravnega odbora)  
gospod Slokan Črt (član upravnega odbora)

Člani nadzornega sveta: Družba nima nadzornega sveta. Družba ima upravni odbor, ki je organ vodenja in nadzora.

Vrsta povezave s prevzemnikom: Prevzemnik je edini delničar družbe s 100-odstotnim deležem v osnovnem kapitalu.

### 3.3. Podatki o dosedanjih pridobitvah vrednostnih papirjev

#### 3.3.1. Podatki o dosedanjih pridobitvah vrednostnih papirjev, na katere se nanaša prevzemna ponudba

##### 3.3.1.1. Podatki o dosedanjih pridobitvah prevzemnika

Prevzemnik, družba TRIGLAV NALOŽBE d.d., je pridobila naslednje število delnic ciljne družbe:

Vrsta oz. razred vrednostnega papirja	Število delnic pridobljenih več kot 12 mesecev pred objavo ponudbe	Število delnic pridobljenih manj kot 12 mesecev pred objavo ponudbe	Skupno število delnic
APNG	15.722	10.629	26.351

Podrobnejši podatki o pridobitvah in odsvojitvah delnic APNG s strani prevzemnika manj kot 12 mesecev pred objavo prevzemne ponudbe so v spodnji tabeli:

Zap.št. posla	P/O	Vrednostni papir	Količina	Cena	Skupna vrednost posla	Datum transakcije	Predhodno stanje	Končno stanje
1	P	APNG	10.629	280 €	2.976.120 €	6.2.2012	15.722	26.351

##### 3.3.1.2. Podatki o dosedanjih pridobitvah oseb, ki v smislu 8. člena ZPre-1 delujejo usklajeno s prevzemnikom

Nobena od povezanih oseb iz poglavja 3.2. tega prospekta, ki bi lahko v smislu 8. člena ZPre-1 delovala

uskklajeno s prevzemnikom, ni kupovala delnic ciljne družbe. Posledično spodnja tabela ni izpolnjena.

Vrsta oz. razred vrednostnega papirja	Število delnic pridobljenih več kot 12 mesecev pred objavo ponudbe	Število delnic pridobljenih manj kot 12 mesecev pred objavo ponudbe	Skupno število delnic
APNG	/	/	/

### 3.3.2. Podatki o dosedanjih pridobitvah ostalih vrednostnih papirjev ciljne družbe

Ciljna družba poleg delnic, ki so predmet te prevzemne ponudbe, ni izdajatelj nobenih drugih vrednostnih papirjev. Posledično spodnji tabeli nista izpolnjeni.

#### 3.3.2.1. Podatki o dosedanjih pridobitvah prevzemnika

Ciljna družba poleg delnic, ki so predmet te prevzemne ponudbe, ni izdajatelj nobenih drugih vrednostnih papirjev. Posledično spodnja tabela ni izpolnjena.

Vrsta oz. razred vrednostnega papirja	Število delnic pridobljenih več kot 12 mesecev pred objavo ponudbe	Število delnic pridobljenih manj kot 12 mesecev pred objavo ponudbe	Skupno število delnic
/	/	/	/

#### 3.3.2.2. Podatki o dosedanjih pridobitvah oseb, ki v smislu 8. člena ZPre-1 delujejo usklajeno s prevzemnikom

Ciljna družba poleg delnic, ki so predmet te prevzemne ponudbe, ni izdajatelj nobenih drugih vrednostnih papirjev. Posledično spodnja tabela ni izpolnjena.

Vrsta oz. razred vrednostnega papirja	Število delnic pridobljenih več kot 12 mesecev pred objavo ponudbe	Število delnic pridobljenih manj kot 12 mesecev pred objavo ponudbe	Skupno število delnic
/	/	/	/

### 3.4. Osnovni finančni podatki o prevzemniku

#### 3.4.1. Bilanca stanja za zadnje končano poslovno leto

V nadaljevanju je prikazana bilanca stanja prevzemnika za poslovno leto 2010. Prikazani finančni računovodski izkazi so bili revidirani. (Vir: Letno poročilo družbe TRIGLAV NALOŽBE d.d. za leto 2010).

**Tabela 5: Revidirana bilanca stanja prevzemnika za leto 2010 (Vir: Revidirano letno poročilo TRIGLAV NALOŽBE d.d. za leto 2010).**

#### BILANCA STANJA na dan 31.12.2010

	v EUR	
	31.12.2010	31.12.2009
<b>SREDSTVA</b>	<b>58.073.509</b>	<b>32.163.512</b>
<b>A. DOLGOROČNA SREDSTVA</b>	<b>22.878.174</b>	<b>19.498.012</b>
Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne raz-		
<b>I. mejitve</b>	<b>0</b>	<b>292</b>
1. Neopredmetena sredstva	0	292
a) Dolgoročne premoženjske pravice	0	292
<b>II. Opredmetena osnovna sredstva</b>	<b>5.638</b>	<b>13.839</b>
3. Druge naprave in oprema	5.638	13.839
<b>IV. Dolgoročne finančne naložbe</b>	<b>21.181.558</b>	<b>19.362.770</b>
1. Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil	21.181.558	19.362.770

a) Delnice in deleži v družbah v skupini	3.669.803	1.929.637
b) Delnice in deleži v pridruženih družbah	8.331.690	2.456.487
c) Druge delnice in deleži	9.180.065	14.976.646
<b>VI. Odložene terjatve za davek</b>	<b>1.690.978</b>	<b>121.111</b>

<b>B. KRATKOROČNA SREDSTVA</b>	<b>35.042.350</b>	<b>12.597.436</b>
--------------------------------	-------------------	-------------------

<b>III. Kratkoročne finančne naložbe</b>	<b>34.620.751</b>	<b>12.186.801</b>
1. Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil	33.044.735	9.784.015
b) Druge delnice in deleži	31.915.348	8.781.917
c) Druge kratkoročne finančne naložbe	1.129.387	1.002.098
2. Kratkoročna posojila	1.576.016	2.402.786
a) Kratkoročna posojila družbam v skupini	1.311.016	1.519.663
b) Kratkoročna posojila drugim	265.000	883.123
<b>IV. Kratkoročne poslovne terjatve</b>	<b>307.175</b>	<b>409.245</b>
1. Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini	281.435	397.527
3. Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	25.740	11.718
<b>V. Denarna sredstva</b>	<b>114.424</b>	<b>1.390</b>

<b>C. KRATKOROČNE AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE</b>	<b>152.985</b>	<b>68.064</b>
--	----------------	---------------

Izvenbilančna sredstva	24.596.117	22.824.841
------------------------	------------	------------

v EUR

	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
--	-------------------	-------------------

<b>OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>	<b>58.073.509</b>	<b>32.163.512</b>
-------------------------------------	-------------------	-------------------

<b>A. KAPITAL</b>	<b>42.580.877</b>	<b>16.725.856</b>
-------------------	-------------------	-------------------

<b>I. Vpoklicani kapital</b>	<b>43.231.211</b>	<b>31.767.630</b>
1. Osnovni kapital	43.231.211	31.767.630
<b>II. Kapitalske rezerve</b>	<b>5.483.675</b>	<b>4.513</b>
<b>IV. Presežek iz prevrednotenja</b>	<b>-313.884</b>	<b>-484.443</b>
<b>V. Preneseni čisti poslovni izid</b>	<b>0</b>	<b>-8.291.799</b>
<b>VI. Čisti poslovni izid poslovnega leta</b>	<b>-5.820.125</b>	<b>-6.270.045</b>

<b>C. DOLGOROČNE OBVEZNOSTI</b>	<b>5.660.000</b>	<b>0</b>
---------------------------------	------------------	----------

<b>I. Dolgoročne finančne obveznosti</b>	<b>5.660.000</b>	<b>0</b>
2. Dolgoročne finančne obveznosti do bank	5.660.000	0

<b>Č. KRATKOROČNE OBVEZNOSTI</b>	<b>9.832.632</b>	<b>15.430.307</b>
----------------------------------	------------------	-------------------

<b>II. Kratkoročne finančne obveznosti</b>	<b>9.788.786</b>	<b>15.307.454</b>
1. Kratkoročne finančne obveznosti do družb v skupini	5.845.698	700.000
2. Kratkoročne finančne obveznosti do bank	3.073.585	13.771.971
3. Kratkoročne finančne obveznosti do drugih	869.503	835.483
<b>III. Kratkoročne poslovne obveznosti</b>	<b>43.846</b>	<b>122.853</b>
1. Kratkoročne poslovne obveznosti do družb v skupini	225	0
2. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	16.041	10.017
3. Druge kratkoročne poslovne obveznosti	27.580	112.836

<b>D. KRATKOROČNE PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE</b>	<b>0</b>	<b>7.349</b>
--	----------	--------------

Izvenbilančne obveznosti	24.596.117	22.824.841
--------------------------	------------	------------

### 3.4.2. Izkaz poslovnega izida za zadnje končano poslovno leto

V nadaljevanju je prikazan izkaz poslovnega izida prevzemnika za poslovno leto 2010. Prikazani finančni računovodski izkazi so bili revidirani. (Vir: Letno poročilo družbe TRIGLAV NALOŽBE d.d. za leto 2010).

**Tabela 6: Revidiran izkaz poslovnega izida prevzemnika za poslovno leto 2010 (Vir: Revidirano letno poročilo TRIGLAV NALOŽBE d.d. za leto 2010).**

<b>IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA</b>		<b>od 01.01.2010 do 31.12.2010</b>	
		2010	v EUR 2009
<b>1.</b>	<b>Čisti prihodki od prodaje</b>	<b>8.516</b>	<b>14.358</b>
<b>4.</b>	<b>Drugi poslovni prihodki (s prevrednotovalnimi poslovnimi odhodki)</b>	<b>267</b>	<b>150</b>
<b>5.</b>	<b>Stroški blaga, materiala in storitev</b>	<b>302.605</b>	<b>448.619</b>
a)	Nabavna vrednost prodanega blaga in materiala, ter stroški porabljenega materiala	6.511	24.454
b)	Stroški storitev	296.094	424.165
<b>6.</b>	<b>Stroški dela</b>	<b>510.469</b>	<b>735.916</b>
a)	Stroški plač	366.602	500.357
b)	Stroški socialnih zavarovanj (posebej izkazani stroški pokojninskih zavarovanj)	79.427	113.275
c)	Drugi stroški dela	64.440	122.284
<b>7.</b>	<b>Odpisi vrednosti</b>	<b>16.102</b>	<b>43.038</b>
a)	Amortizacija nepredmetenih dolgoročnih sredstev in opredmetenih osnovnih sredstev	5.587	18.548
b)	Prevrednotovalni poslovni odhodki pri neopredmetenih dolgoročnih sredstvih in opredmetenih osnovnih sredstvih	6.729	24.490
c)	Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih	3.786	0
<b>8.</b>	<b>Drugi poslovni odhodki</b>	<b>7.068</b>	<b>2.407</b>
<b>9.</b>	<b>Finančni prihodki iz deležev</b>	<b>1.258.465</b>	<b>3.431.387</b>
b)	Finančni prihodki iz deležev v pridruženih družbah	567.353	0
c)	Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah	0	281.975
č)	Finančni prihodki iz drugih naložb	691.112	3.149.412
<b>10.</b>	<b>Finančni prihodki iz danih posojil</b>	<b>225.518</b>	<b>205.781</b>
a)	Finančni prihodki iz posojil, danih družbam v skupini	90.711	145.788
b)	Finančni prihodki iz posojil, danih drugim	134.807	59.993
<b>12.</b>	<b>Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb</b>	<b>7.349.147</b>	<b>6.691.988</b>
<b>13.</b>	<b>Finančni odhodki iz finančnih obveznosti</b>	<b>740.007</b>	<b>778.942</b>
a)	Finančni odhodki iz posojil, prejetih od družb v skupini	327.678	11.433
b)	Finančni odhodki iz posojil, prejetih od bank	412.329	767.509
<b>15.</b>	<b>Drugi prihodki</b>	<b>0</b>	<b>3.621</b>
<b>18.</b>	<b>Odloženi davki</b>	<b>-1.612.507</b>	<b>1.224.432</b>
<b>19.</b>	<b>Čisti poslovni izid obračunskega obdobja</b>	<b>-5.820.125</b>	<b>-6.270.045</b>

### 3.4.3. Poročilo neodvisnega revizorja



## Poročilo neodvisnega revizorja

### Delničarjem družbe Triglav Naložbe, finančna družba d.d.

Revidirali smo priložene računovodske izkaze gospodarske družbe Triglav Naložbe, finančna družba d.d., ki vključujejo bilanco stanja na dan 31. decembra 2010, izkaz poslovnega izida, izkaz vseobsegajočega donosa, izkaz gibanja kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe.

#### **Odgovornost posloводства za računovodske izkaze**

Poslovodstvo je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi in za tako notranje kontroliranje, kot je v skladu z odločitvijo posloводства potrebno, da omogoči pripravo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

#### **Revizorjeva odgovornost**

Naša odgovornost je izraziti mnenje o teh računovodskih izkazih na podlagi revizije. Revizijo smo opravili v skladu z Mednarodnimi standardi revidiranja. Ti standardi zahtevajo od nas izpolnjevanje etičnih zahtev ter načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev sprejemljivega zagotovila, da računovodski izkazi ne vsebujejo pomembno napačne navedbe.

Revizija vključuje izvajanje postopkov za pridobitev revizijskih dokazov o zneskih in razkritjih v računovodskih izkazih. Izbrani postopki so odvisni od revizorjeve presoje in vključujejo tudi ocenjevanje tveganj pomembno napačne navedbe v računovodskih izkazih zaradi prevare ali napake. Pri ocenjevanju teh tveganj prouči revizor notranje kontroliranje, povezano s pripravljanim in poštenim predstavljanjem računovodskih izkazov družbe, da bi določil okoliščinam ustrezne revizijske postopke, ne pa, da bi izrazil mnenje o uspešnosti notranjega kontroliranja družbe. Revizija vključuje tudi ovrednotenje ustreznosti uporabljenih računovodskih usmeritev in utemeljenosti računovodskih ocen posloводства kot tudi ovrednotenje celotne predstavitve računovodskih izkazov.

Verjamemo, da so pridobljeni revizijski dokazi zadostna in ustrezna podlaga za naše revizijsko mnenje.

#### **Mnenje**

Po našem mnenju so računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega stanja gospodarske družbe Triglav Naložbe, finančna družba d.d. na dan 31. decembra 2010 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi.

#### **Druge zadeve**

V skladu z zahtevo Zakona o gospodarskih družbah (ZGD - 1) potrjujemo, da so informacije v poslovnem poročilu skladne s priloženimi računovodskimi izkazi.

**KPMG SLOVENIJA,**  
podjetje za revidiranje, d.o.o.

Katarina Sitar Šuštar, univ. dipl. ekon.

pooblaščen revizor

partner

Ljubljana, 25. marec 2011

KPMG Slovenija, d.o.o.  
2

### **3.5. Opis prevzemnikovih dosedanjih pomembnejših stikov, transakcij ali pogajanj s ciljno družbo**

Prevzemnik je delnice ciljne družbe pridobil v procesu povečanja osnovnega kapitala prevzemnika, sprejete-ga na skupščini prevzemnika dne 27.12.2010, ko je delničar ZAVAROVALNICA TRIGLAV d.d. kot stvarni vložek prenesel na prevzemnika 15.722 delnic ciljne družbe. Prevzemnik je nato vzpostavil stik z upravo ciljne družbe. Prav tako je članica nadzornega sveta prevzemnika gospa Simona Kozjek, predsednica nad-zornega sveta ciljne družbe.

Preostalih 10.629 delnic ciljne družbe je prevzemnik pridobil na podlagi Pogodbe o prodaji in prenosu delnic APNG, kot je podrobneje opisano zgoraj.

Drugih pomembnejših stikov, transakcij ali pogajanj s ciljno družbo prevzemnik ni imel. Dosedanji odnosi med prevzemnikom in ciljno družbo so bili omejeni na poslovno sodelovanje. Prevzemnik stike z upravo ohranja v okviru rednega poslovanja.

## **4. PREDVIDENE POSLEDICE PREVZEMNE PONUDBE**

### **4.1. Namen prevzemne ponudbe**

Namen prevzemne ponudbe je pridobitev čim večjega števila delnic ciljne družbe ter zagotovitev kontrole nad ciljno družbo in nadaljnje uresničevanje upravljalских pravic v smeri zagotavljanja nemotenega poslovanja, optimizacije poslovanja in dobičkonosni družbe.

### **4.2. Vir financiranja in vpliv financiranja odkupa vrednostnih papirjev na podlagi te prevzemne ponudbe na nadaljnje poslovanje ciljne družbe**

Financiranje odkupa vrednostnih papirjev na podlagi te prevzemne ponudbe na poslovanje prevzete družbe neposredno ne bo vplivalo. Prevzem bo prevzemnik financiral z lastnimi sredstvi in sredstvi pridobljenimi iz bančnega posojila.

### **4.3. Poslovna politika po prevzemu**

#### **4.3.1. Prestrukturiranje ciljne družbe in njeno prihodnje poslovanje**

V času priprave prevzemne ponudbe prevzemniku niso znani razlogi zaradi katerih bi spreminjal že začrtano poslovno politiko ciljne družbe oz. izvajal njeno prestrukturiranje.

#### **4.3.2. Politika zaposlovanja**

V času priprave prevzemne ponudbe prevzemniku niso znani razlogi zaradi katerih bi spreminjal že začrtano politiko zaposlovanja ciljne družbe.

#### **4.3.3. Spremembe statuta**

Prevzemnik v času priprave prevzemne ponudbe ne načrtuje bistvenih sprememb statuta ciljne družbe.

#### **4.3.4. Delitev dobička**

Kot je bilo predstavljeno v točki 4.1. »Namen prevzemne ponudbe« zgoraj, je prevzemnikov interes zagotavljanje nemotenega in ustaljenega poslovanja družbe ob optimizaciji poslovanja in poslovnih procesov ter dobičkonosnosti družbe. Glede na namen delniške družbe, to je ustvarjanje dobička za družbo in njene delničarje, prevzemnik pričakuje, da bo ciljna družba tudi v prihodnosti poslovala uspešno in zagotavljala ustrezne donose, v skladu z razmerami na kapitalnem trgu. Prevzemnik bo v primeru uspešnega poslovanja družbe ob upoštevanju vseh okoliščin zasledoval tudi interes delitve dobička, v kolikor bodo to omogočale okoliščine.

### **4.4. Vpliv na nadaljnje trgovanje z vrednostnimi papirji ciljne družbe na organiziranem trgu**

Z delnicami ciljne družbe se ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev in prevzemnik po prevzemu ne namerava uvrstiti delnic na organiziran trg vrednostnih papirjev.

### **4.5. Druge posledice prevzema**

V kolikor bo prevzemnik na podlagi uspešne prevzemne ponudbe pridobil najmanj 90-odstotni delež vseh delnic ciljne družbe z glasovalno pravico bo preučil možnosti za izključitev manjšinskih delničarjev ciljne družbe ob upoštevanju veljavne zakonodaje.

Prevzemnikoma v času priprave te prevzemne ponudbe niso znana dejstva, zaradi katerih bi imel lahko prevzem ciljne družbe s strani prevzemnika tudi druge posledice, ki niso opisane zgoraj ali predvidene v veljavni zakonodaji.

## 5. PODATKI O OSEBAH, ODGOVORNIH ZA IZDAJO PROSPEKTA

“Izjavljamo, da prospekt vsebuje resnične, točne, popolne in vse bistvene podatke, ki so pomembni za odločanje investitorjev o sprejemu prevzemne ponudbe.”

Ljubljana, marec 2012

Podpis prevzemnika:

TRIGLAV NALOŽBE d.d.

Stojan Nikolić, predsednik uprave

Kristina Rovšek, članica uprave

**6. POROČILO O DELNICAH CILJNE DRUŽBE, KI JIH JE PREVZEMNIK PRIDOBIL V ZADNJIH 12 MESECIH**

**OBRAZEC PRE-VP12**

1. IME in PRIIMEK oz. FIRMA PREVZEMNIKA: TRIGLAV NALOŽBE d.d.
2. NASLOV oz. SEDEŽ PREVZEMNIKA: Slovenska cesta 54, 1000 Ljubljana, Slovenija

Zap.št. posla	P/O	Vrednostni papir	Količina	Cena	Skupna vrednost posla	Datum transakcije	Predhodno stanje	Končno stanje
1	P	APNG	10.629	280 €	2.976.120 €	6.2.2012	15.722	26.351

P/O= pridobitev (P) / odsvojitvev (O)

Ljubljana, marec 2012

Podpis prevzemnika:

TRIGLAV NALOŽBE d.d.

Stojan Nikolić, predsednik uprave

Kristina Rovšek, članica uprave

## 7. POROČILO REVIZORJA O PRIMERNOSTI PREVZEMNE CENE V PREVZEMNI PONUDBI



### **REVIZORJEVO POROČILO**

**o primernosti ponudbene cene, ki jo prevzemnik  
TRIGLAV NALOŽBE, finančna družba, d.d.**

**ponuja v prevzemni ponudbi in prospektu za  
odkup delnic družbe**

**AVRIGO Družba za avtobusni promet in turizem  
d.d. Nova Gorica**

Murska Sobota, 29.02.2012

## 1. UVOD

TRIGLAV NALOŽBE, finančna družba, d.d. je prevzemnik ciljne družbe AVRIGO Družba za avtobusni promet in turizem d.d. Nova Gorica.

TRIGLAV NALOŽBE, finančna družba, d.d. ima na dan 09.02.2012 v lasti 77% oziroma 26.351 delnic (skupaj vseh izdanih delnic tudi lastnimi 33.800) družbe AVRIGO Družba za avtobusni promet in turizem d.d. Nova Gorica. Ostalih 23% oziroma 7.449 delnic je v razpršeni lasti več delničarjev (fizičnih oseb) od tega je 902 lastnih delnic družbe AVRIGO Družba za avtobusni promet in turizem d.d. Nova Gorica.

Zato se je uprava družbe TRIGLAV NALOŽBE, finančna družba, d.d. odločila, da bo kot glavni (večinski) delničar podala prevzemno ponudbo za odkup preostalih (manjšinskih) delnic v skladu z ZPre-1.

Na predlog TRIGLAV NALOŽBE, finančna družba, d.d. je Okrožno sodišče v Novi Gorici, dne 23.02.2012, imenovalo za revizorja, ki bo pregledal primernost cene v prevzemni ponudbi, ki jo TRIGLAV NALOŽBE, finančna družba, d.d. kot prevzemnik ciljne družbe AVRIGO Družba za avtobusni promet in turizem d.d. Nova Gorica ponuja ostalim manjšinskim delničarjem, revizijsko družbo AUDIT & CO d.o.o., Lendavska ulica 18, 9000 Murska Sobota.

V skladu s 13.točko 28.člena ZPre-1 in 583.členom Zakona o gospodarskih družbah (v nadaljevanju: ZGD-1) mora namreč primernost cene v prevzemni ponudbi, ki jo ponuja prevzemnik manjšinskim delničarjem ciljne družbe, pregledati eden ali več revizorjev, ki jih na predlog glavnega delničarja imenuje sodišče.

Za revizijo o primernosti cene v prevzemni ponudbi se smiselno uporabljajo določbe 583. člena ZGD-1, zlasti petega odstavka tega člena, v skladu s katerim mora revizor pri tem razložiti:

- Z uporabo katerih metod ocenjevanja podjetij je bila določeno menjalno razmerje (ponudbena cena), ki je predlagano v pogodbi o pripojitvi (prevzemni ponudbi in prospektu),
- Razloge, zaradi katerih je uporaba teh metod v konkretnem primeru ustrezna za določitev menjalnega razmerja (ponudbene cene) ter,
- Če je bilo za določitev višine denarne odpravnine uporabljenih več metod, kakšna vrednost je bila ugotovljena pri uporabi vsake od teh metod; hkrati je treba dati mnenje o relativni pomembnosti, pripisani takim metodam pri izračunu vrednosti, o katerih se odloča, in opisati vse morebitne težave pri ocenjevanju vrednosti družbe.

Revizorjevo poročilo o primernosti cene v prevzemni ponudbi, ki jo TRIGLAV NALOŽBE, finančna družba, d.d. predlaga za odkup delnic ciljne družbe AVRIGO, Družba za avtobusni promet in turizem, d.d., Nova Gorica

---

Poročilo je izdelano na podlagi dokumentacije, ki jo je družba AUDIT & CO d.o.o. prejela od posloводства TRIGLAV NALOŽBE, finančna družba, d.d.. Za informacije iz te dokumentacije odgovarja posloводство TRIGLAV NALOŽBE, finančna družba, d.d..

Poročilo je zaupne narave in se ga, delno ali v celoti, brez predhodnega pisnega soglasja družbe AUDIT & CO d.o.o., ne sme posredovati tretjim osebam, razen Agenciji za trg vrednostnih papirjev ob predložitvi prevzemne ponudbe in prospekta za odkup delnic družbe AVRIGO Družba za avtobusni promet in turizem d.d. Nova Gorica. Ne glede na določilo prejšnjega stavka lahko TRIGLAV NALOŽBE, finančna družba, d.d. poročilo uporabi tudi za vse ostale postopke, ki so vezani na prevzemno ponudbo zaradi odkupa delnic družbe AVRIGO Družba za avtobusni promet in turizem d.d. Nova Gorica.

To poročilo je izdano v obliki končnega poročila.

Revizorjevo poročilo o primernosti cene v prevzemni ponudbi, ki jo TRIGLAV NALOŽBE, finančna družba, d.d. predlaga za odkup delnic ciljne družbe AVRIGO, Družba za avtobusni promet in turizem, d.d., Nova Gorica

---

## **2. PREDLAGANA PONUDBENA CENA V PREZEMNI PONUDBI**

### **2.1. Pregledana dokumentacija**

V postopku revizije primernosti cene v prevzemni ponudbi so bile pregledane naslednje listine:

- Izpisek iPRS (poslovni register Slovenije) za družbo AVRIGO Družba za avtobusni promet in turizem d.d. Nova Gorica
- Kopija zbirnega izpisa stanja na računih za posamezen vrednostni papir v centralnem registru na dan 09.02.2012 iz KDD za TRIGLAV NALOŽBE, d.d. v zvezi z vrednostnim papirjem APNG
- Kopija Poročilo o oceni vrednosti lastniškega kapitala družbe AVRIGO Družba za avtobusni promet in turizem d.d. Nova Gorica na dan 30.09.2011 s prilogami.

### **2.2. Predlagana cena v prevzemni ponudbi**

Prevzemnik TRIGLAV NALOŽBE, finančna družba, d.d. ponuja v prevzemni ponudbi za delnice ciljne družbe AVRIGO Družba za avtobusni promet in turizem d.d. Nova Gorica ostalim delničarjem ponuja 280,00 EUR za vsako delnico ciljne družbe z oznako APNG.

Predlagano ceno na delnico utemeljuje na:

- Izračunih in ocenah vrednosti lastniškega kapitala družbe AVRIGO Družba za avtobusni promet in turizem d.d. Nova Gorica na dan 30.09.2011, ki jih je zanjo opravila družba KF FINANCE, d.o.o. oziroma Bojan KUNOVAR, pooblaščen ocenjevalec vrednosti podjetij z licenco slovenskega inštituta za revizijo, kot neodvisni ocenjevalec vrednosti (Izjava o neodvisnosti, 22.12.2011), in ki jih je zbral v Poročilu o oceni vrednosti lastniškega kapitala družbe AVRIGO Družba za avtobusni promet in turizem d.d. Nova Gorica na dan 30.09.2011.

Neodvisni ocenjevalec vrednosti je glede na namen ocenjevanja ocenil pošteno vrednost 100% deleža lastniškega kapitala družbe AVRIGO Družba za avtobusni promet in turizem d.d. Nova Gorica na podlagi metode sedanje vrednosti pričakovanega prostega denarnega toka, metode primerljivih podjetij, uvrščenih na borzo in metode primerljivih transakcij.

### **3. Ocena tržne vrednosti lastniškega kapitala družbe AVRIGO Družba za avtobusni promet in turizem d.d. Nova Gorica**

#### **3.1. Predstavitev družbe**

Zametki družbe za avtobusni promet pa segajo v leto 1945, ko je bilo ustanovljeno Pokrajinsko avtoprevoziško podjetje (PAP). Z združitvijo dveh podjetij: OKAP-a, ki je mel v lasti tovorna vozila in SAP-a, ki se je ukvarjal z avtobusnim prometom, v eno podjetje, je aprila leta 1952 nastalo podjetje Avtopromet Gorica. Pod imenom Avrigo je podjetje pričelo poslovati leta 1994, leta 1996 pa se je preoblikovalo v delniško družbo. Danes je podjetje vodilni avtobusni prevoznik v zahodni Sloveniji.

Skupino Avrigo sestavljata AVRIGO d.d. in odvisna družba INTEGRAL Notranjska d.o.o., v kateri ima matična družba 100% delež v osnovnem kapitalu. V letu 2008 je AVRIGO d.d. pridobil 76,66% lastniški delež v Alpetours Turizem, trgovina, storitve d.o.o.. Avgusta 2011 pa je družba AVRIGO d.d. kupila 78,6% delež lastniškega kapitala družbe Integral Zagorje d.d..

Osnovna dejavnost družbe je opravljanje prevozov potnikov na medkrajevnih, primestnih in mestnih linijah v Goriški, Obalno-Kraški, Notranjski, Gorenjski ter Osrednje slovenski regiji. Dopolnjuje jo dejavnost turistične agencije in občasni prevozi. Za prometno dejavnost ima družba licenco Gospodarske zbornice Slovenije in jo opravlja v skladu z Zakonom o prevozih v cestnem prometu in Zakonom o varnosti cestnega prometa. Prevozi v mestnem prometu se opravljajo na osnovi pogodbe o koncesiji z Mestno občino Nova Gorica in občino Šempeter-Vrtojba za opravljanje javne gospodarske službe.

Osnovni kapital delniške družbe znaša 1.410.474 in je razdeljen na 33.800 navadnih imenskih kosovnih delnic. Največji lastnik na dan 09.02.2012 je družba TRIGLAV NALOŽBE, finančna družba, d.d., ki ima v lasti 26.351 kos delnic.

#### **BILANCA STANJA**

V strukturi sredstev na dan 30.09.2011 predstavljajo največjo postavko opredmetena osnovna sredstva, ki predstavljajo 65% premoženja podjetja (avtobusi). Med dolgoročnimi finančnimi naložbami skupina AVRIGO izkazuje naložbo v :

- 78,6% lastniški delež družbe Integral Zagorje d.o.o. v vrednosti 1 mio EUR;
- 79,7% lastniški delež družbe Alptours d.o.o. v vrednosti 9.803 EUR in
- Naložbe v druge delnice in deleže (delnice Zavarovalnice Triglav in NKBM), ki so izmerjene po pošteni vrednosti preko kapitala.

Poleg naložbenih nepremičnin, katerih knjigovodska vrednost na dan 30.09.2011 znaša 37.675 EUR, družba razpolaga s presežnimi nepremičninami, katerih knjigovodska vrednost znaša 377,9 tisoč EUR in so izkazane v okviru osnovnih sredstev.

Kratkoročne poslovne terjatve na dan 30.09.2011 predstavljajo 14,7% vseh sredstev skupine. Največji delež terjatev predstavljata terjatvi za subvencije do Direkcije za ceste v Ljubljani in do Ministrstva za šolstvo. Terjatve do občin za prevoze osnovnošolskih otrok predstavljajo skoraj polovico vseh terjatev do kupcev.

V strukturi pasive na dan 30.09.2011 predstavlja lastniški kapital 59% vseh virov sredstev in znaša 1.410.474 EUR. Podjetje Avrigo ima stabilno dividendno politiko. Na skupščini v letu 2011 so namenili za izplačilo 378 tisoč EUR dividend, kar pomeni 11,2 EUR na delnico.

Zadolženost podjetja je nizka, saj na dan 30.09.2011 znaša kazalnik D/E 24,5% in kazalnik Dolg/EBITDA 1,0 (EBITDA je LTM).

Kratkoročne poslovne obveznosti se v večji meri nanašajo na obveznosti do dobaviteljev in do zaposlenih. Delež katk.posl.obveznosti v celotni pasivi je na dan 30.09.2011 znašal 10,2%.

#### IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

Podjetje ustvarja prihodke iz naslova šolskih in delavskih prevozov, javnih linijskih prevozov in mestnega prometa, iz naslova prejetih subvencij, občasnih prevozov, turizma in ostalih prihodkov (reklama, najemi). V obdobju od 01.01.-30.09.2011 je bilo ustvarjenih za 9,3 tisoč EUR čistih prihodkov od prodaje. V strukturi prihodkov od prodaje prevladujejo prihodki iz naslova šolskih in delavskih prevozov, katerim sledijo gotovinski prihodki.

Drugi poslovni prihodki, ki so bili ustvarjeni v obdobju od 01.01.-30.09.2011 znašajo 2,1 tisoč EUR, vključujejo subvencije za prevoze študentov in dijakov v javnem linijskem prevozu in subvencije na prevožene kilometre na registriranih linijah, izplačujejo pa jih Direkcija za ceste Ljubljana in Ministrstvo za šolstvo. Prejete subvencije predstavljajo izredno pomemben vir prihodkov za skupino Avrigo d.o.o., saj je njihov delež v celotnih poslovnih prihodkih v letu 2010 znašal 21%.

Skupaj so poslovni prihodki so v obdobju od 01.01.-30.09.2011 torej znašali 11,4 tisoč EUR.

Finančni prihodki so za obdobje od 01.01.-30.09.2011 znašali 35 tisoč EUR, drugi prihodki pa so v istem obdobju znašali 180 tisoč EUR.

Med stroški storitev prevladujejo stroški podprevoznikov. Pomembni stroški so še stroški v zvezi z vzdrževanjem osnovnih sredstev in zavarovalne premije. Skupaj so stroški storitev za obdobje od 01.01.-30.09.2011 znašali 2,6 tisoč EUR.

Stroški materiala so v obdobju od 01.01.-30.09.2011 znašali 2,5 tisoč EUR.

Stroški dela predstavljajo najpomembnejši element poslovnih stroškov skupine Avrigo. Za obdobje od 01.01.-30.09.2011 so le ti znašali 4,3 tisoč EUR (kar predstavlja 46,1% delež v čistih prihodkih).

Amortizacija je v obdobju od 01.01.-30.09.2011 znašala 1,3 tisoč EUR, kar predstavlja 14,5% v čistih prihodkih.

Revizorjevo poročilo o primernosti cene v prevzemni ponudbi, ki jo TRIGLAV NALOŽBE, finančna družba, d.d. predlaga za odkup delnic ciljne družbe AVRIGO, Družba za avtobusni promet in turizem, d.d., Nova Gorica

---

Drugi poslovni prihodki skupine Avrigo se nanašajo predvsem na prispevke za mestno zemljišče, članarine združenjem in rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade in so za obdobje od 01.01.-30.09.2011 znašali 66 tisoč EUR.

Odpisi obratnih sredstev so v obdobju od 01.01.-30.09.2011 znašali 18 tisoč EUR.

### **3.2.Predstavitev načina in metod ocenjevanja podjetij**

Poznamo tri načine (v okviru teh pa več metod) ocenjevanja vrednosti podjetij:

**1)Na donosu zasnovan način** zahteva identifikacijo donosov, ki jih kapitaliziramo ali diskontiramo na sedanjo vrednost. Gre za teoretično najbolj pravilni način ocenjevanja vrednosti, vendar nam omogoča, da upoštevamo specifične karakteristike vsakega posameznega podjetja, njegovega potenciala za doseganje donosov, rast in potrebe po investicijah, ob sočasnem upoštevanju tveganja, povezanega z njegovim prihodnjim poslovanjem. Metode v okviru tega načina so:

- metoda sedanje vrednosti pričakovanega prostega denarnega toka;
- metoda kapitalizacije.

**2)Način tržnih primerjav** temelji na primerjavi izbranega finančnega parametra ocenjevanega podjetja s tržnim multiplikatorjem primerljivih podjetij. Pri tem lahko nabor primerljivih podjetij najdemo na javnih delniških trgih, ali pa na podlagi transakcij v panogi, kar vključuje tudi transakcije z nejavnimi podjetji. Način tržnih primerjav nam omogoča najbolj neposredno vključitev tržnih razmer v postopek vrednotenja, pri čemer pa veliko omejitev običajno predstavlja zmožnost oblikovanja nabora podjetij, ki bi bila čim bolj primerljiva z ocenjevanim. Metode v okviru tega načina so:

- metoda primerljivih podjetij, uvrščenih na borzi;
- metoda primerljivih transakcij.

**3)Na sredstvih zasnovan način** temelji na stroških zamenjave oz. nadomestitve obstoječih sredstev ob predpostavki, da racionalni investitorji za neko sredstvo ne bodo plačali več kot bi jih stal strošek nadomestitve tega sredstva z ekvivalentnim sredstvom. Pri ocenjevanju vrednosti podjetij pa uporaba tega načina pomeni ocenjevanje vrednosti vseh sredstev, zmanjšano za vrednost vseh obveznosti. Gre za statični pristop k ocenjevanju vrednosti, ki je primeren le v nekaterih specifičnih primerih. Metode v okviru tega načina so:

- metoda prilagojenih knjigovodskih vrednosti;
- metoda presežnih donosov.

### **Pristop k oceni vrednosti – postopek celotnega ali lastniškega kapitala?**

Predmet ocenjevanja vrednosti je običajno lastniški kapital ocenjevanega podjetja oz.določen delež lastniškega kapitala. Pri oceni vrednosti lastniškega kapitala lahko v okviru izbranih metod ocenjevanja uporabljamo postopek lastniškega kapitala (kar pomeni neposredno ocenjevanje lastniškega kapitala) ali postopek celotnega kapitala (t.j.posredni pristop, kjer najprej ocenimo celotni kapital in preko tega z ustreznimi korekcijami lastniški kapital). Konsistentna uporaba obeh postopkov mora privedi do enakih rezultatov vrednotenja. Razumevanje razlik pa je ključno z vidika razumevanja pristopa k ocenjevanju vrednosti v konkretnem primeru.

**Celotni kapital** je vsota lastniškega kapitala in dolžniškega kapitala (neto finančnih obveznosti) podjetja. Postopek celotnega kapitala ima naslednje značilnosti:

V okviru na donosu zasnovanega načina se donosi (oz.prosti denarni tokovi) računajo brez upoštevanja strukture financiranja, medtem, ko se prilagoditev za stroške financiranja in nivo zadolženosti upošteva preko diskontne stopnje oz.odšteta neto finančnega dolga na koncu izračuna.

V okviru načina tržnih primerjav se tržni multiplikatorji aplicirajo na finančne parametre, ki so na razpolago vsem investitorjem (tako v lastniški kot v dolžniški kapital), t.j.EBIT, EBITDA, čisti prihodki od prodaje oz.prosti denarni tok.

**Lastniški kapital** je vrednost podjetja, ki ostane lastnikom po odbitju vseh finančnih obveznosti. Pri neposrednem ocenjevanju lastniškega kapitala se upoštevajo le donosi, ki so na razpolago lastnikom (npr.čisti dobiček oz.prosti denarni tok po upoštevanju učinkov dolžniškega financiranja).

**K 1)Kot primarno metodo ocenjevanje tržne vrednosti lastniškega kapitala družbe Avrigo d.d.** je ocenjevalec uporabil metodo sedanje vrednosti pričakovanega prostega denarnega toka, brez upoštevanja zadolženosti (postopek celotnega kapitala). Gre za teoretično najbolj ustrezno in praktično najbolj aplikativno metodo ocenjevanja vrednosti podjetja.

Metodo kapitalizacije ocenjevalec ni uporabil, gre le za skrajšano obliko prve metode in zato ne predstavlja nobene dodane vrednosti v danem primeru.

**K 2)V primeru ocenjevanja tržne vrednosti družbe Avrigo d.d.** je ocenjevalec uporabil tudi metodo primerljivih podjetij, uvrščenih na borzo in metodo primerljivih transakcij. Po končnem sklepu o oceni vrednosti je ocenjevalec pripisal izbranim metodama manjši relativni pomen, saj med posameznimi podjetji in ocenjevanim podjetjem obstajajo določene razlike v paleti storitev, velikosti prihodkov, dobičkonosnosti in lokaciji prodaje, zato podjetja nimajo enakih faktorjev tveganja in s tega vidika niso popolnoma primerljiva. Na drugi strani novjših podatkov o primerljivih transakcijah ni, obstoječe pa se nanašajo na obdobje od 2008-2010. Dodatna omejitev neposredne primerljivosti je dejstvo, da Avrigo pomemben del (cca.21%) prihodkov ustvari iz naslova subvencij, kar vpliva na EBITDA. Prilaganja multiplikatorjev z različnimi faktorji tveganja in rasti se ocenjevalec ni lotil, saj se s tem v

Revizorjevo poročilo o primernosti cene v prevzemni ponudbi, ki jo TRIGLAV NALOŽBE, finančna družba, d.d. predlaga za odkup delnic ciljne družbe AVRIGO, Družba za avtobusni promet in turizem, d.d., Nova Gorica

---

*vrednotenje vnese subjektivne elemente in izgubi prvotni namen, ki je upoštevanje tržnih podatkov.*

**K 3)Metod** v okviru na sredstvih zasnovanega načina ocenjevalec ni uporabil, saj je ocenjeval od predpostavki poslujočega podjetja (*going concern*). Glede na rezultate poslovanja na eni strani in strukturo premoženja na drugi strani ocenjevalec tudi meni, da predpostavka poslujočega podjetja ni ogrožena.

### **3.3. Izbira metode ocenjevanja vrednosti družbe**

Glede na:

- navedbe v predhodnih dveh točkah tega poglavja,
- ugotovitve iz opravljenih finančnih analiz in,
- glede na sklicevanje na ustrezne določbe ZGD v povezavi z revizijo primernosti cene kot podlago vrednosti v skladu z mednarodnimi standardi ocenjevanja vrednosti je ocenjevalec upošteval pošteno vrednost, pri čemer je potrebno upoštevati zakonske določbe (ZGD-1) oz.opredelitve, povezane z vrednotenjem za konkretni namen. V povezavi z obravnavanjem manjšinskih delničarjev pa je ključno upoštevati, da se premoženjski položaj manjšinskih delničarjev ne sme spremeniti oz.poslabšati

se je ocenjevalec vrednosti obravnavane družbe odločil, da bo izvedel oceno vrednosti lastniškega kapitala družbe na podlagi:

- metode sedanje vrednosti pričakovanega prostega denarnega toka;
- metode primerljivih podjetij, uvrščenih na borzi in
- metode primerljivih transakcij.

V končnem sklepu o oceni vrednosti je navedel, da je 100% delež lastniškega kapitala družbe Avrigo d.d. za namen določitve primerne cene za izvedbo prevzemne ponudbe po ZPre-1 podan na podlagi tehtanega povprečja ocen, dobljenih z metodo sedanje vrednosti pričakovanih prostih denarnih tokov (75% utež), metodo primerljivih prodaj, uvrščenih na borzi in primerljivih transakcij (skupaj 25% utež).

### **3.4. Ocena poštene vrednosti delnice družbe**

Upošteva je predhodne navedbe je ocenjevalec končni sklep o oceni vrednosti družbe Avrigo d.d. podal na podlagi tehtanega povprečja ocen, dobljenih z metodo vrednosti pričakovanega prostega denarnega toka (75% utež), metodo primerljivih podjetij, uvrščenih na borzi in primerljivih transakcij (skupaj 25% utež). Metodam v okviru tržnega načina ocenjevanja vrednosti je dal manjši relativni pomen zaradi nepopolne primerljivosti ocenjevanega podjetja in primerljivih prodaj, časovne oddaljenosti nabora primerljivih transakcij, dejstva, da Avrigo d.d. pomemben del prihodka in EBITDA ustvari

na podlagi subvencij in ne na trgu, ter velikih variacij v oceni vrednosti s temi metodami glede na različne multiplikatorje.

#### TRŽNI NAČIN OCENJEVANJA VREDNOSTI

Tržna vrednost je ocenjena na podlagi primerljivih podjetij, ki so uvrščene na borzi in metode primerljivih transakcij. Z uporabo teh metod se dobi vrednost tako, da na osnovi tržnih podatkov o primerljivih podjetjih, ki kotirajo na borzi oz.transakcijah, določijo se tržni mnogokratniki. Izbrane tržne mnogokratnike se uporabi za izračun vrednosti ocenjevane družbe.

V primeru Avrigo d.d. je ocenjevalec s pomočjo podatkov baz (Bloomberg, Damodaran, FT, Zephyr) identificiral skupine primerljivih podjetij oz.transakcij, ki bi imele podobne elemente tveganja (podobne okoliščine ponudbe in povpraševanja, prodajne poti, itd.). Na podlagi analize je ocenjevalec glede na dejavnosti in značilnosti poslovanja izbral nabor podjetij oz.transakcij, ki so po njegovem mnenju ustrezna podlaga za uporabo pri izračunavanju vrednosti s tržnim načinom ocenjevanja vrednosti.

Na podlagi značilnosti mnogokratnikov je ocenjevalec za potrebe ocenjevanja upošteval multiplikatorja MVIC/Sales in MVIC/EBITDA. Ocenjevalec je uporabil enak postopek kot pri DCF, t.j.postopek celotnega kapitala. Zato je prištel še vrednost finančnih naložb in osštel finančne obveznosti.

Ker se z uporabo metode primerljivih podjetij, uvrščenih na borzi dobi vrednost za manjšinskega lastnika ob predpostavki popolne tržljivosti, je ocenjevalec opravil prilagoditve s premijo za kontrolo v višini 20%. Z uporabo te metode je vrednost ocenjevanega lastniškega deleža ocenil v razponu med 374 in 576 EUR na delnico, s povprečjem 471 EUR na delnico.

Na podlagi metode primerljivih transakcij je ocenjevalec določil vrednost podjetja na osnovi primerjave konkretnega podjetja s primerljivimi podjetji, ki so bila kupljena ali prodana pred relativno kratkim obdobjem. Identificiral je primerljiva podjetja s primerljivimi značilnostmi kot ocenjevano podjetje, ki so bila kupljena oz.prodana v letih 2008-2010, pri čemer je ocenjevalec opazil, da gre za večinske lastniške deleže (enaka raven vrednosti). Diskonta za pomanjkanje likvidnosti ni upošteval, saj je ocenjeval pošteno vrednost.

Z uporabo metode primerljivih transakcij je vrednost ocenjevanega lastniškega deleža ocenjevalec ocenil v razponu med 320 in 556 EUR na delnico, s povprečjem 438 EUR na delnico.

#### METODA SEDANJE VREDNOSTI PRIČAKOVANIH PROSTIH DENARNIH TOKOV

Metoda sedanjih vrednosti pričakovanih prostih denarnih tokov poskuša na podlagi analize preteklega poslovanja in ocene poslovnih možnosti v prihodnosti načrtovati prihodnje donose lastnikom v obliki denarja, ki jih nato z ustrezno diskontno stopnjo prevedemo na sedanjo vrednost. Tako izračunana vrednost podjetja na podlagi prostih

denarnih tokov predstavlja donos, ki se zahteva za tveganje, ki ga predstavlja naložba v obravnavano podjetje.

Navedena metoda temelji na predpostavki delujočega podjetja, to je podjetja, usmerjenega v maksimiranje vrednosti, in ki bo nadaljevalo s poslovanjem v dogledni prihodnosti. Projekcije poslovanja družbe Avrigo d.d. so bile pripravljene za obdobje 2011-2016 na podlagi ocene poslovanja za 2011, poslovnega načrta za 2012, rezultatov preteklega poslovanja, ob upoštevanju ugotovitev iz analize makroekonomskega okolja in dogajanja v panogi ter drugih javno dostopnih podatkov. Ocenjevalec ocenjuje, da projekcije predstavljajo potencial, ki ga družba lahko doseže glede na navedene analize in pretekle rezultate.

Projekcije so pripravljene z vidika večinskega lastnika in na konsolidirani ravni.

Diskontno stopnjo je ocenjevalec opredelil kot WACC – tehtano povprečje stroškov kapitala – in jo ocenil v višini 12,83.

Preostala vrednost je bila na podlagi ocene možnosti rasti v panogi ocenjena ob upoštevanju, da se normaliziran prosti denarni tok povečuje z 1% stopnjo rasti, kar ustreza dolgoročnemu potencialu podjetja in panoge, pa tudi dejstvu, da gre za nominalne projekcije z upoštevanjem inflacije. Projekcije so bile pripravljene do 2016, po tem letu, pa je ocenjevalec vrednost ocenjeval s kapitalizacijo normaliziranega prostega denarnega toka.

Pri oceni vrednosti po tej metodi, je ocenjevalec v okviru simulacije preveril vpliv spremembe ključnih parametrov: diskontne stopnje, stopnje rasti normaliziranega prostega denarnega toka, NOPLAT in CAPEX na vrednost ocenjevane družbe.

#### 4. Revizorjevo poročilo

mag. Danica KOS, pooblaščen revizor, je v skladu s 13. točko 28. člena ZPre-1 in ob smiselni uporabi petega odstavka 583. člena Zakona o gospodarskih družbah opravila revizijo primernosti cene za izvedbo prevzemne ponudbe, ki jo prevzemnik TRIGLAV NALOŽBE, finančna družba, d.d. ciljne družbe AVRIGO Družba za avtobusni promet in turizem d.d. Nova Gorica, ponuja v Prevzemni ponudbi in prospektu za odkup delnic družbe AVRIGO Družba za avtobusni promet in turizem d.d. Nova Gorica.

Revizijo smo opravili v skladu z Mednarodnim standardom revidiranja (MSR) 4400-Revizorjevo poročilo o poslih opravljanja dogovorjenih postopkov. Ti standardi zahtevajo od revizorja načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev primerne zagotovila, da je gospodarska družba TRIGLAV NALOŽBE, finančna družba, d.d. kot prevzemnik ciljne družbe AVRIGO Družba za avtobusni promet in turizem d.d. Nova Gorica pri določanju primerne cene za odkup od delničarjev, upoštevala ustrezne določbe Zakona o gospodarskih družbah in Zakona o prevzemih.

Revizijsko poročilo vključuje preizkuševalno preverjanje dokazov o:

- uporabljenih metodah ocenjevanja vrednosti podjetij s katerimi je bila določena višina predlagane ponudbene cene
- razlogih, zaradi katerih je uporaba izbranih metod ocenjevanja v konkretnem primeru ustrezna za določitev primerne ponudbene cene
- o tem, kakšna vrednost na enoto delnice je bila ugotovljena pri uporabi posamezne od uporabljenih metod pri ugotavljanju primerne ponudbene cene, kakšna relativna pomembnost je bila pripisana posamezni od uporabljenih metod pri določitvi predlagane višine ponudbene cene in o morebitnih posebnih težavah pri ocenjevanju vrednosti družbe.

Menimo, da je opravljena revizija primerna podlaga za naše mnenje.

Revizorjevo poročilo o primernosti cene v prevzemni ponudbi, ki jo TRIGLAV NALOŽBE, finančna družba, d.d. predlaga za odkup delnic ciljne družbe AVRIGO, Družba za avtobusni promet in turizem, d.d., Nova Gorica

Za opredelitev ponudbene cene na delnico so bile uporabljene:

- 1) metode sedanje vrednosti pričakovanega prostega denarnega toka (75% utež);
- 2) metode primerljivih podjetij, uvrščenih na borzi in
- 3) metode primerljivih transakcij (skupaj obe metodi 25% utež).

K 1) z uporabo metode DCF je vrednost ocenjevanega lastniškega deleža ocenjevalec ocenil 243 in 302, s povprečjem 268.

K 2) Z uporabo te metode je vrednost ocenjevanega lastniškega deleža ocenjevalec ocenil v razponu med 374 in 567 EUR na delnico, s povprečjem 471 EUR na delnico.

K 3) Z uporabo metode primerljivih transakcij je vrednost ocenjevanega lastniškega deleža ocenjevalec ocenil v razponu med 320 in 556 EUR na delnico, s povprečjem 438 EUR na delnico.

Če upoštevamo predlagane uteži je ocenjena vrednost na delnico v razponu od 269 do 367, s povprečjem 315 EUR na delnico.

**Menimo, da je ponudbena cena v prevzemni ponudbi 280,00 EUR na delnico, kot jo predlaga TRIGLAV NALOŽBE, finančna družba, d.d. kot prevzemnik družbe AVRIGO Družba za avtobusni promet in turizem d.d. Nova Gorica, primerna, saj se nahaja v predlaganem razponu ocenjene vrednosti na podlagi uporabljenih metod za ocenjevanje ciljne družbe.**

Murska Sobota, 29.02.2012

direktorica:

Elizabeta ILIČ

pooblaščen revizor

**audit & co.** DRUŽBA ZA  
REVIZIJO  
IN SVETOVANJE d.o.o.  
Lendavska 12 8000 Murska Sobota

vodja revizije:

mag. Danica KOS

pooblaščen revizor

## 8. PRILOGE

### Priloga 1: Seznam borznoposredniških družb, ki imajo položaj registrskega člana KDD

1. Argonos, BPH, d. o. o., Puharjeva 2, 1000 Ljubljana
2. ALTA Invest, d. d., Železna cesta 18, 1000 Ljubljana
3. GBD BPD, d. d., Koroška cesta 5, 4000 Kranj
4. Ilirika borzno posredniška hiša, d. d., Slovenska cesta 54 a, 1000 Ljubljana
5. Moja delnica BPH, d. d., Dunajska 20, p.p. 3535, 1001 Ljubljana
6. Perspektiva, d. d., borzno posredniška družba, WTC, Dunajska 156, 1000 Ljubljana
7. Abanka Vipava, d. d., Slovenska cesta 58, 1517 Ljubljana
8. Banka Koper, d. d., Pristaniška ulica 14, 6502 Koper
9. BKS Bank AG, Bančna podružnica, Dunajska cesta 161, 1102 Ljubljana
10. Deželna banka Slovenije, d. d., Kolodvorska 9, 1000 Ljubljana
11. Factor banka, d. d., Tivolska cesta 48, 1000 Ljubljana
12. Gorenjska banka, d. d., Bleiweisova 1, 4000 Kranj
13. Hypo Alpe-Adria-Bank, d. d., Dunajska cesta 117, 1000 Ljubljana
14. KD Banka, d. d., Neubergerjeva 30, 1000 Ljubljana
15. Nova KBM, d. d., Ulica Vita Kraigherja 4, 2505 Maribor
16. Nova Ljubljanska banka, d. d., Trg republike 2, 1000 Ljubljana
17. Probanka, d. d., Trg Leona Štuklja 12, 2000 Maribor
18. Raiffeisen Banka, d. d., Zagrebška cesta 76, 2000 Maribor
19. SKB banka, d. d., Ajdovščina 4, 1513 Ljubljana
20. UniCredit Banka Slovenija, d. d., Šmartinska cesta 140, 1000 Ljubljana

Vir: Ljubljanska borza vrednostnih papirjev, <http://www.ljse.si>, marec 2012

**Priloga 2: Seznam poslovalnic ILIRIKE d.d., kjer je mogoča oddaja pisne izjave o sprejemu prevzemne ponudbe ter pogodbeni partnerji ILIRIKE d.d.**

<b>SEDEŽ, POSLOVALNICA IN POGODBENI PARTNERJI ILIRIKA d.d.</b>	<b>NASLOV</b>	<b>ODPIRALNI ČAS</b>
ILIRIKA borzno posredniška hiša, d. d.	Slovenska cesta 54 a, 1000 Ljubljana	ponedeljek - petek: 08:00 - 17:30 sobote, nedelja, prazniki: ZAPRTO
Odvisni borznoposredniški zastopnik TUINTAM d.o.o.	Kidričeva 20, 5000 Nova Gorica	ponedeljek - petek: 09:00 - 18:00 sobota: 09:00 - 13:00 nedelja, prazniki: ZAPRTO
Odvisni borznoposredniški zastopnik AGENCIJA ZA FINANČNO SVETOVANJE d.o.o.	Šmartinska 53, 1000 Ljubljana	ponedeljek - petek: 08:00 - 18:00 sobote, nedelja, prazniki: ZAPRTO

### Priloga 3 : Obrazec za sprejem ponudbe IZJ-DEN

IZJ-DEN (Obrazec izjave o sprejemu denarne ponudbe)

Šifra prevzema: 127, Šifra ponudbe: 168, Šifra podponudbe: 168

#### Akceptant (imetnik delnic, ki sprejme ponudbo)

Priimek in ime oziroma firma: \_\_\_\_\_

Priimek in ime ter EMŠO zakonitega zastopnika: \_\_\_\_\_

Naslov oz. sedež: \_\_\_\_\_

EMŠO oz. matična številka: \_\_\_\_\_

Davčna št. oziroma identifikacijska št. za DDV: \_\_\_\_\_

Transakcijski račun št.: \_\_\_\_\_

Odpri pri banki: \_\_\_\_\_

#### Izjava o sprejemu ponudbe

Akceptant izjavljam, da sprejemam prevzemno ponudbo prevzemnika družbe TRIGLAV NALOŽBE, finančna družba, d.d., sedež: Ljubljana, poslovni naslov: Slovenska cesta 54, 1000 Ljubljana, Slovenija, dano na podlagi dovoljenja Agencije za trg vrednostnih papirjev št. 40201-4/2012-6 z dne 05.03.2012, katere predmet so navadne imenske kosovne delnice z glasovalno pravico z oznako APNG ciljne družbe AVRIGO Družba za avtobusni promet in turizem d.d. Nova Gorica, sedež: Nova Gorica, poslovni naslov: Kidričeva ulica 20, 5000 Nova Gorica, pod pogoji, kot jih v svoji ponudbi določa prevzemnik.

**Celotna cena se izplača v denarju, in sicer 280,00 EUR za 1 delnico ciljne družbe z oznako APNG.**

Ponudbo sprejemam

za \_\_\_\_\_ (število) navadnih imenskih kosovnih delnic z glasovalno pravico z oznako APNG izdajatelja AVRIGO Družba za avtobusni promet in turizem d.d. Nova Gorica, sedež: Nova Gorica, poslovni naslov: Kidričeva ulica 20, 5000 Nova Gorica

#### Nalog za sprejem ponudbe

Akceptant pooblašča:

1. Registrskega člana KDD \_\_\_\_\_ (firma in sedež borzno posredniške družbe ali banke), da v mojem imenu in za moj račun pošlje izjavo o sprejemu ponudbe pooblaščenemu članu, to je ILIRIKA, borzno posredniška hiša d.d., Slovenska 54a, 1000 Ljubljana, faks: 01 234 33 58.
2. Pooblaščenega člana, da v centralni register KDD vnese moj nalog za prenos vrednostnih papirjev, ki so predmet te izjave o sprejemu ponudbe, v breme mojega računa nematerializiranih vrednostnih papirjev \_\_\_\_\_ (številka računa) pri registrskem članu KDD \_\_\_\_\_ (koda člana) in v dobro mojega računa za prevzem ter pri tem vpiše prepoved razpolaganje z vrednostnimi papirji, ki so predmet te izjave o sprejemu ponudbe.
3. KDD, da v primeru uspešne prevzemne ponudbe prenese vrednostne papirje, ki so predmet te izjave o sprejemu ponudbe, v breme mojega računa za prevzem in v dobro računa prevzemnika.

Kraj in datum: \_\_\_\_\_

Podpis akceptanta: \_\_\_\_\_