



PISNO POROČILO GLAVNEGA DELNIČARJA FP, D.O.O., KOPER, O IZKLJUČITVI MANJŠINSKIH DELNIČARJEV MODRA LINIJE HOLDING, D.D., KOPER Z DNE 15.7.2016

Glavni delničar: FP, finančna družba d.o.o., Pristaniška ulica 12, 6000 Koper
Družba: Modra linija holding d.d., Pristaniška ulica 12, 6000 Koper

1. Uvod:

FP, finančna družba d.o.o. s sedežem : Pristaniška ulica 12, 6000 Koper, Slovenija, matična številka 3441229, ki jo zastopa direktor Leon Klemše, (v nadaljevanju glavni delničar) predlaga družbi Modra linija holding d.d. (v nadaljevanju družba), da skupščina družbe (v nadaljevanju »skupščina«) sprejme sklep o prenosu delnic vseh preostalih delničarjev družbe na glavnega delničarja (v nadaljevanju : »Sklep o izključitvi«) za plačilo primerne odpravnine.

Lastniška struktura družbe na dan 30.6.2016:

Zap.št.	Naziv	Št. delnic	% lastništva
1	FP d.o.o. KOPER	2.658.986	90,89
2	MESTNA OBČINA KOPER	2.211	0,07
3	MARLES, D.D., LIMBUŠ	1.010	0,04
4	OBČINA ILIRSKA BISTRICA	762	0,03
5	SLEJKO Marija	490	0,02
6	JERMAN DEJAN	338	0,01
7	PIJETLOVIĆ Marija	279	0,01
8	ŽIVEC VIDA	270	0,01
9	PELICON	270	0,01
10	BANOVIĆ JOSIP	270	0,01
	OSTALI	260.523	8,92
	SKUPAJ MALI DELNINČARJI	266.423	9,11
	SKUPAJ	2.925.409	100,00

Družba FP, d.o.o., ima na podlagi % lastništva v družbi status glavnega delničarja, ki ji omogoča predlaganje in sprejetje omenjenega sklepa. Glavni delničar je v ta namen v skladu z drugim odstavkom 386.člena Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1) za skupščino družbe pripravil naslednje poročilo.

2. Pravna podlaga za prenos delnic

V skladu z 384. členom ZGD-1 ima glavni delničar, ki je imetnik delnic, ki predstavljajo najmanj 90% osnovnega kapitala družbe, pravico zahtevati, da skupščina delniške družbe odloči o prenosu delnic manjšinskih delničarjev na glavnega delničarja za plačilo primerne denarne odpravnine. Izključitev manjših delničarjev je za tak primer urejeno v določbah od 384. do 388. člena ZGD-1.

Za izključitev manjših delničarjev iz Družbe morajo biti izpolnjene naslednje predpostavke :

I. Glavni delničar mora biti imetnik delnic, ki predstavljajo najmanj 90% osnovnega kapitala družbe:

Na podlagi drugega odstavka 384. člena ZGD-1 se za ugotavljanje deleža delnic, ki pripadajo glavnemu delničarju družbe, smiselno uporablja določbe drugega in četrtega odstavka 528. člena ZGD-1. V skladu z drugim odstavkom 528. člena ZGD-1 se pri izračunu deleža glavnega delničarja lastne delnice odštejejo od osnovnega kapitala. Glavni delničar je v trenutku izdelave tega poročila imetnik 2.660.194 delnic družbe kar predstavlja 90,93% delež v osnovnem kapitalu družbe. Pri tem družba nima lastnih delnic, niti nimajo delnic družbe njene odvisne družbe. Upoštevajoč določbe 384.člena ZGD-1 ter delež glavnega delničarja v družbi, lahko glavni delničar sprejme "Sklep o prenosu delnic preostalih delničarjev družbe na glavnega delničarja".

II. Primernost denarne odpravnine

Glavni delničar lahko predlaga izključitev manjšinskih delničarjev družbe le proti plačilu primerne denarne odpravnine, ki mora upoštevati premoženjsko in profitno stanje družbe v trenutku, ko se o izključitvi sklepa. Glavni delničar predlaga kot primerno denarno odpravnino 6,00 EUR na delnico.

III. Pregled primernosti denarne odpravnine s strani revizorja

V skladu z določbo drugega odstavka 386. člena ZGD-1 mora primernost primerne denarne odpravnine pregledati eden ali več revizorjev, ki jih na predlog glavnega delničarja imenuje sodišče. Okrožno sodišče v Kopru je na predlog glavnega delničarja s sklepom opr. Ng. 10/16 z dne 25.6.2016 za revizorja primernosti denarne odpravnine imenovalo revizijsko družbo Prorevizija d.o.o., Ilirska Bistrica (v nadaljevanju: »Revizor«). Revizor bo izdelal poročilo s katerim se bo opredelil o primernosti denarne odpravnine v višini 6,00 EUR na delnico. Poročilo revizorja bo sestavni del in priloga temu poročilu.

IV. Glavni delničar mora predlagati sprejem sklepa o prenosu delnic manjšinskih delničarjev na glavnega delničarja za plačilo primerne odpravnine

Glavni delničar bo v skladu z 295. ter in 296. in 384. členom ZGD-1 družbi posredoval zahtevo za sklic skupščine, s predlogom sklepa. V njej bo družbi predlagal sprejem sklepa o prenosu delnic manjšinskih delničarjev na glavnega delničarja proti plačilu primerne denarne odpravnine.

V. Glavni delničar mora družbi predložiti izjavo banke iz drugega odstavka 385.člena ZGD -1
Izjavo A banke, d.d., kot banke iz drugega odstavka 385. člena ZGD-1, bo glavni delničar predložil družbi skupaj z zahtevo za sklic skupščine. Kopija navedene izjave banke bo priloga in sestavni del tega poročila .

VI. Sklic skupščine, ki bo odločila o prenosu delnic manjšinskih delničarjev družbe na glavnega

delničarja, je treba objaviti. Sklic mora vsebovati vsaj firmo in sedež glavnega delničarja ter višino denarne odpravnine, ki jo glavni delničar ponuja.

V zahtevi za sklic skupščine, ki jo je v roku poda glavni delničar, morajo biti vsi zahtevni podatki o firmi in sedežu glavnega delničarja ter višini denarne odpravnine, ki jo ponuja glavni delničar. Družba je dolžna sklic skupščine objaviti v skladu z določili ZGD-1 in statutom in pri tem navesti zahtevne podatke.

VII. Pred zasedanjem skupščine, je na sedežu družbe potrebno delničarjem omogočiti vpogled v celotno gradivo za skupščino.

Poslovodstvo družbe bo od dneva objave sklica do vključeno dneva skupščine dolžno kateremu koli delničarju zagotoviti vpogled v celotno gradivo za skupščino, ki vključuje tudi to poročilo in njegove priloge. Le to vsebuje poleg ostalega še predlog sklepa o prenosu delnic, letna poročila družbe za zadnja tri leta, pričujoče pisno poročilo glavnega delničarja ter revizorjevo poročilo o primernosti denarne odpravnine. Vsakemu delničarju bo na njegovo zahtevo najpozneje naslednji delavni dan brezplačno dati prepis vseh omenjenih listin, razen letnih poročil. Poleg tega bo sklic in celotno gradivo za skupščino na voljo na spletni strani družbe (<http://www.ml-holding.si/>), kakor tudi na portalu SEONET (<http://seonet.ljse.si/>)

VIII. Izvedba in potek skupščine

Na zasedanju skupščine je treba predložiti (i) predlog sklepa o prenosu delnic, (ii) letna poročila družbe za zadnje tri poslovna leta, (iii) pisno poročilo glavnega delničarja in (iv) revizorjevo poročilo. Na začetku obravnave na skupščini mora glavni delničar ustno obrazložiti predlog sklepa o prenosu delnic in način izračuna višine denarne odpravnine. Pred odločanjem o soglasju za prenos delnic na glavnega delničarja manjšinske delničarje obvesti o vseh pomembnih spremembah premoženja družbe v obdobju od sestave predloga sklepa o prenosu delnic do zasedanja skupščine.

IX. Poslovodstvo družbe mora vložiti predlog za vpis sklepa o izključitvi v sodni register

Po vpisu sklepa v sodni register je glavni delničar, na podlagi pooblastila vsebovanega v sprejem sklepu skupščine, upravičen pri Centralni klirinško depozitni družbi, podati nalog in skleniti pogodbo za prenos delnic družbe z računov manjših delničarjev na račun glavnega delničarja.

X. Prenos delnic Družbe z računov manjšinskih delničarjev na račun glavnega delničarja

Ko nematerializirane delnice manjšinskih delničarjev družbe z vpisom sklepa o prenosu delnic preidejo na glavnega delničarja, Centralna klirinško depotna družba na podlagi naloga glavnega delničarja opravi prenos teh delnic z računov manjšinskih delničarjev na račun glavnega delničarja. Če so delnice manjšinskih delničarjev, ki se prenašajo z računov manjšinskih delničarjev na račun glavnega delničarja, predmet pravice tretjega, ta pravica s prenosom teh delnic v centralnem registru nematerializiranih vrednostnih papirjev preneha in jo Centralna klirinško depozitna družba izbriše hkrati s prenosom. Do denarne odpravnine za prenos delnic centralnem registru vrednostnih papirjev z računov manjših delničarjev na račun glavnega delničarja so upravičeni:

1. Če so delnice manjših delničarjev, ki se prenašajo z računov manjšinskih delničarjev na račun glavnega delničarja, predmet pravice tretjega in iz vsebine pravice tretjega izhaja upravičenje do donosov: oseba, v korist katere je bila ta pravica vpisana na dan vpisana v sklepa o prenosu delnic na glavnega delničarja v sodni register.
2. V drugih primerih: manjšinski delničarji, ki so vpisani v centralnem registru vrednostnih papirjev kot imetnik delnic na dan vpisa sklepa o prenosu delnic na glavnega delničarja v sodni register.

3. Razlogi za izključitev manjšinskih delničarjev

V družbi v kateri je kapitalsko razmerje tako, da je posamezni delničar imetnik več kot 90 odstotkov glasovalnih pravic v družbi, so manjšinski delničarji formalno pravico sicer nosilci tako

premoženjskih kot upravljaljskih pravic iz delnic, pri čemer pa slednjih zaradi lastniške strukture dejansko sploh ne morejo uresničiti. Zaradi navedenega zakonodaja manjšinske delničarje obravnava kot osebe, ki upravljaljskega interesa realno nimajo več, imajo pa premoženjski interes. Navedeno izhodišče je upoštevano tudi pri institutu izključitve manjših delničarjev iz družbe, ki z obveznostjo plačila primerne odpravnine, torej poštene cene za delnice izključenih delničarjev s strani glavnega delničarja, varuje premoženjske pravice manjšinskih delničarjev.

Glavni cilji izključitve manjšinskih delničarjev iz družbe so:

- I. Prevzem celotne odgovornosti pri financiranju razvoja družbe. Upravljanje družbe z le enim delničarjem bo enostavnejše, cenejše in bolj učinkovito. Družba pa bo na ta način, ob sodelovanju glavnega delničarja tudi lažje prevzemala večje poslovne rizike, brez da bi jih prenašala tudi na manjšinske delničarje.
- II. Prevzem odgovornosti in celoviti in celovitih tveganj pri vodenju, nadziranju in upravljanju te dejavnosti ob pričakovanih ostalih institucionalnih spremembah.
- III. Prevzem odgovornosti pri diverzifikaciji tveganj, upravljanju s kapitalsko strukturo in zagotavljanju ustrezne donosnosti za zagotovitev dolgoročnega obstoja te dejavnosti

4. Primernost višine denarne odpravnine

Glavni delničar kot denarno odpravnino manjšinskim delničarjem, katerih delnice se zaradi izključitve prenesejo na glavnega delničarja, predlaga in ponuja 6 EUR za vsako od 265.215 delnic Modra linije holding, d.d., Koper (MLHR), ki so na dan izdelava tega poročila v lasti preostalih manjšinskih delničarjev družbe.

Glavni delničar se je ponujeno odpravnino odločil na podlagi dokumenta "OCENA VREDNOSTI DELNICE MODRA LINIJE HOLDING, D.D., KOPER S STRANI GLAVNEGA DELNIČARJA FP, D.O.O., KOPER, ZA POTREBE DOLOČITVE PRIMERNE DENARNE ODPRAVNINE PRI IZKLJUČITVI DELNIČARJEV DRUŽBE MODRA LINIJA HOLDING D.D. KOPER na dan 31.3.2016", ki ga je pripravil za namen ugotavljanja primerne odpravnine. V dokumentu, katerega povzetek je priloga poročila glavnega delničarja je presojal različne metode ocenjevanja družbe.

Metode primerljivih podjetij uvrščenih na borzi, primerljivih kupoprodaja podjetij ter metoda mnogokratnika čistega dobička so bile podane kot dopolnilne metode in so pokazale, da naj bi bila primerna odpravnina med 2,8 in 5,6 EUR, v povprečju 3,9 EUR.

Kot glavni metodo je glavni delničar uporabil metodo prilagojene čiste vrednosti sredstev v pogojih redne likvidacije družbe. Največjo težo uporabi te metode so dala sledeča dejstva:

- gre za oceno 100% lastniškega deleža družbe, ki je holdinga
- družba ima vrednostno veliko materialno aktivo, kjer finančne naložbe predstavljajo največji del premoženja in
- družba z rednim poslovanjem ne ustvarja pozitivnih denarnih tokov. Uporaba preostalih načinov, ki so zasnovani bodisi na donosu oz. na tržnih primerjav ni najbolj primerna.

Ocena na podlagi omenjene metode, je pokazala rezultat med 5,63 in 6,40 EUR.

Na podlagi navedenega se je glavni delničar ugotavlja, da primerna odpravnina 6,00 EUR. Med drugim je cena enaka tudi povprečni tržni ceni delnice MLHR v zadnjem obdobju.

5. Pomembne spremembe premoženja v obdobju od ocene vrednosti družbe do priprave tega poročila

V času, od ocene vrednosti družbe, ki se je opravila na dan 31.3.2016 pa do dne sprejetja tega poročila ni prišlo do pomembnih sprememb v premoženju družbe. Glede na dejstvo, da ima dovršen del premoženja družbe tržno vrednost in dnevno določljivo cen je potrebno opozoriti na dejstvo, da je v vrednosti premoženja prihaja do sprememb. Glavni delničar ugotavlja, da spremembe niso pomembno vplivale na skupno vrednost premoženja ter da se zaradi tega primerna denarna odpravnina ne spremeni.

6. Zaključek

Glavni delničar predlaga izključitev manjšinskih delničarjev iz družbe z osnovnim namen učinkovitejšega in racionalnejšega obvladovanja svoje naložbe. Vedeti je potrebno tudi, da manjšinski delničarji ne izkazujejo interesa za poslovanje družbe. Udeležb na skupščini praktično ni, delničarske aktivnosti so skoncentrirane le na odprodajo delnic. Poleg tega pa je letos sprejeta novela Zakona o dematerializiranih vrednostnih papirjih izrazito nenaklonjena natančno takšni strukturi malih delničarjev, kot so v družbi Modra linija holding prevladujoči (množica z majhnim številom delnic in nizko vrednostjo svoje naložbe). Imetništvo vrednostnih papirjev bo od sedaj obvezno povezano tudi s stroški, ki pri omenjeni strukturi pomenijo velik del naložbe. Predlagano poplačilo mnogim predstavlja edini način relativno cenene izstopa iz naložbe. Na podlagi vsega navedenega glavni delničar meni, da je njihovo poplačilo po predlagani poštenu vrednosti in njihov izstop iz družbe najbolj smiselno in racionalno dejanje tako za glavnega delničarja kot tudi za manjšinske delničarje.

Koper, 15.7.2016

FP, d.o.o., Koper
Leon Klemše
direktor



FP,
podjetniško in poslovno
sodelovanje, d.o.o.